Wyniki finansowe Grupy PZU

w 2023 i IV kwartale 2023 roku

Warszawa, 21 marca 2024

Spis treści

Główne osiągnięcia Grupy PZU	3
Rozwój działalności	10
Wyniki finansowe	26
Strategia Grupy PZU na lata 2021-2024	37
Załączniki	42

1. Główne osiągnięcia Grupy PZU

Wyniki roku 2023 powyżej ambicji strategicznych

2023

Sprzedaż

przychody z ubezpieczeń

26,9 mld zł (+8,6% r/r)

2023

Rentowność

zysk netto[1]

5,8 mld zł (+52,5% r/r)

3Q23

Pozycja kapitałowa

wskaźnik wypłacalność II

230% (b.z.)

2023

Dywidenda

wypłacona dywidenda na akcję

2,40 zł (ponad 2 mld zł)

1. Przypisany właścicielom jednostki dominującej

Dynamicznie rosnące przychody i składka

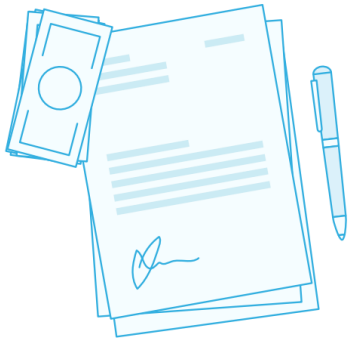
2023

Przychody z ubezpieczeń

16,1 mld zł (+11,4% r/r)
ub. majątkowe Polska

8,1 mld zł (+1,3% r/r)
ub. na życie Polska

2,7 mld zł (+16,3 r/r%)
zagranica



2023

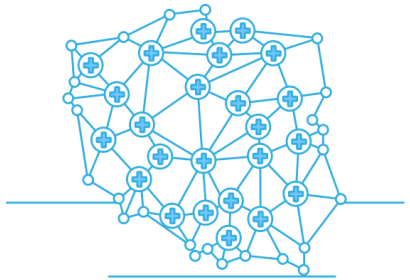
Przychody filaru zdrowie

1,6 mld zł (+25,9% r/r)

w tym:

+22,5 % r/r
w placówkach własnych

+28,6% r/r
w ramach ubezpieczeń i abonamentów



2023

Sprzedaż netto funduszy inwestycyjnych TFI PZU

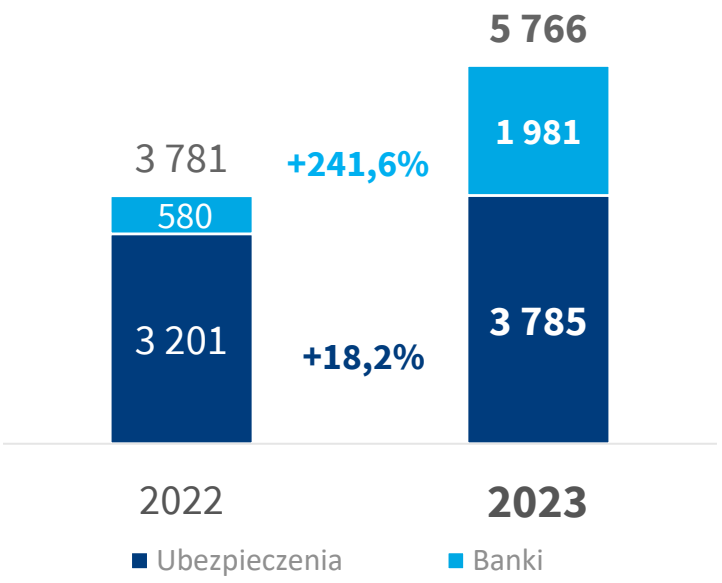
3,0 mld zł

+37,6% r/r
wzrost aktywów pod zarządzaniem klientów zewnętrznych
(z 19,2 mld zł do 26,4 mld zł)

Rekordowy zysk netto

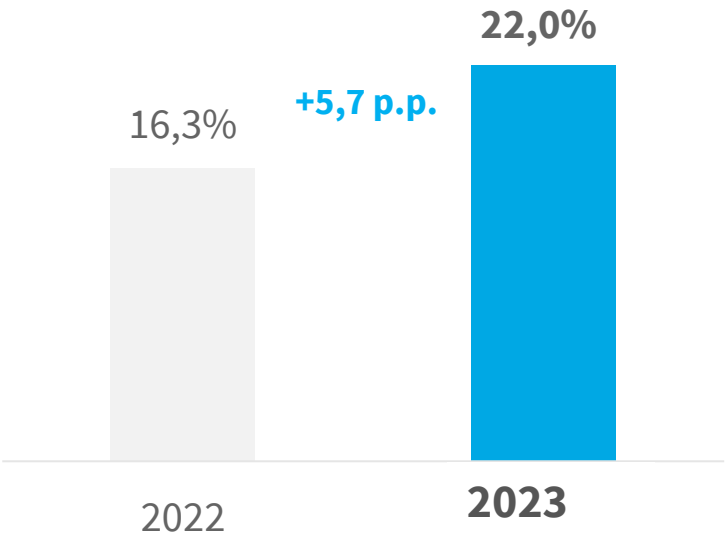
2023

Zysk netto (mln zł)



2023

aROE[3]



4,0 mld zł
Wynik z usług ubezpieczenia
(vs. 3,7 mld zł w 2022)

2 539 mln zł
Wynik na portfelu inwestycyjnym
(vs. 2 266 mln zł w 2022)

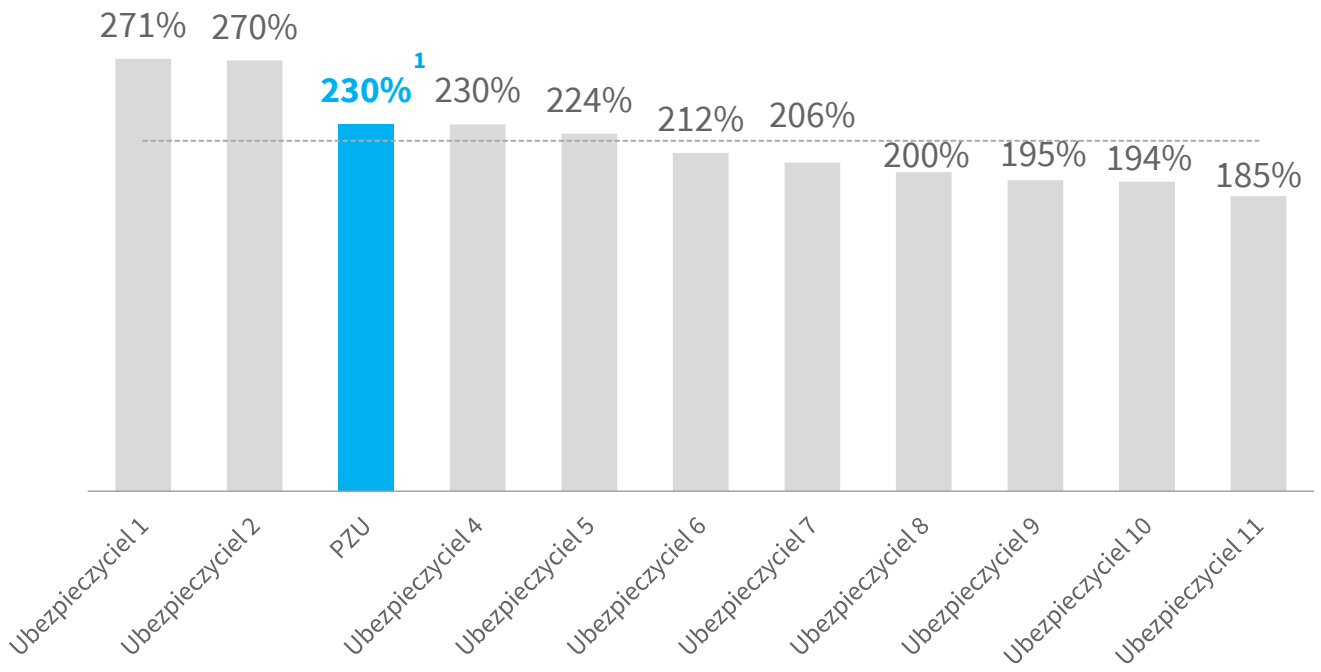
85,3%
COR[1]

21,9%
Marża[2]

1. Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe w Grupie PZU (Polska)
2. Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych
3. aROE, przypisany właścicielom jednostki dominującej, zwrot na kapitale własnym z wyłączeniem skumulowanego efektu zmiany stóp dyskonta do wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych

Wysokie bezpieczeństwo prowadzonej działalności

Wskaźnik Wypłacalność II dla Grupy PZU na tle średniej europejskich ubezpieczycieli (%)



Rating S&P Global Ratings na poziomie **A- z perspektywą stabilną** potwierdzony przez agencję 1 marca 2024 roku

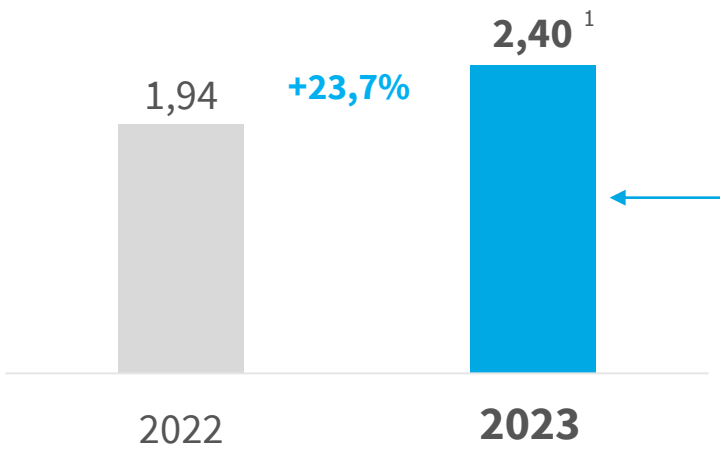
A-
STABILNA

S&P Global Ratings

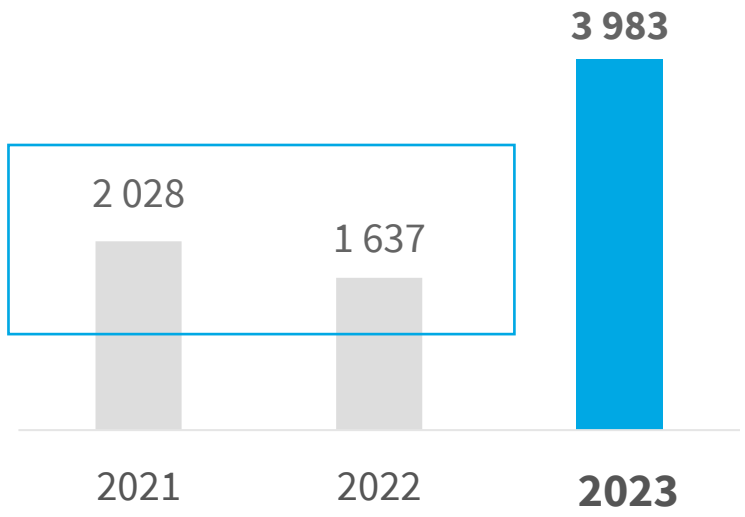
1. Na 30 września 2023 kalkulacja zgodnie z dotychczasową metodologią, tj. fundusze własne są korygowane o dywidendę wyliczoną na podstawie wyniku śródrocznego. Nie uwzględnia nowych zasad ujętych w piśmie okólnym KNF do zakładów ubezpieczeń z 16 kwietnia 2021, według których począwszy od I kw. 2021 nowym elementem kalkulacji wypłacalności zakładu i grupy w okresach śródrocznych jest korekta o całą kwotę przewidywanej dywidendy za dany rok.

Rosnący potencjał dywidendowy

Wypłacona dywidenda na akcję (zł)



Wynik jednostkowy PZU (w mln zł)



Dywidenda w wysokości 2,40 zł na akcję[1], przekłada się na stopę dywidendy na poziomie 5%[2]

Wzrost jednostkowego wyniku PZU do blisko 4 mld zł (69% wyniku skonsolidowanego)

1. Dywidenda wypłacona z zysku PZU SA; 7 czerwca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto PZU, w której postanowiło o podziale zysku za rok 2022, powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok 2021. Na wypłatę dywidendy zostało przeznaczone 2,1 mld zł. Dzień dywidendy został wyznaczony na 7 września 2023 roku, a termin wypłaty na 28 września 2023 roku.
2. Na podstawie kursu akcji z dnia 28.09.2023 roku.

Konsekwentnie realizujemy cele strategiczne w zakresie wzmacniania długotrwałych relacji z klientami

Jednym z założeń Strategii Grupy PZU na lata 2021-2024 rok jest wzmocnienie długotrwałych relacji z klientami oraz zapewnienie wysokiego wskaźnika ich satysfakcji.

PZU stworzył i zaprezentował kolejną edycję raportu na temat doświadczeń klienta - Customer Experience 2023 „Epoka nowych doświadczeń”

Grupa PZU od wielu lat systematycznie buduje świadomość znaczenia Customer Experience i konsekwentnie doskonali procesy, by jak najlepiej odpowiadały na potrzeby jej klientów. Jako odpowiedzialny lider branży, chcemy dostarczać więcej niż tylko ubezpieczenia - dzielimy się wiedzą, zachęcamy do działania, inspirujemy.

Raport stanowi wyczerpującą analizę zmian, jakie zachodzą w sferze budowania doświadczeń klientów. W publikacji przyglądamy się trendom i technologiom, które obecnie mają największy wpływ na doświadczenia klientów i dzielimy się naszą wizją epoki nowych relacji z klientem.

63%

klientów kupuje produkty lub korzysta z usług oferowanych w spersonalizowany sposób

Wskaźnik NPS
za IV kw. 2023.

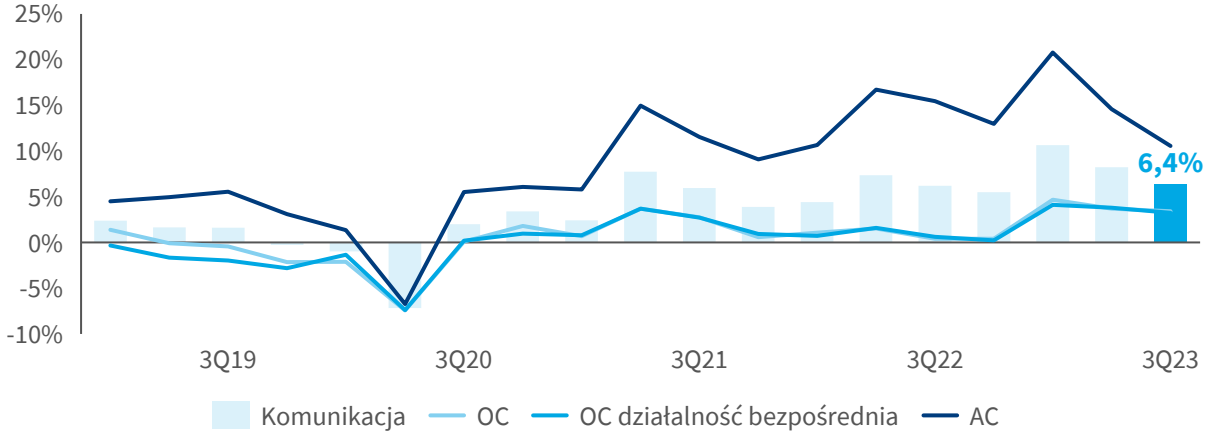
+ 6,7 p.p.

powyżej rynku

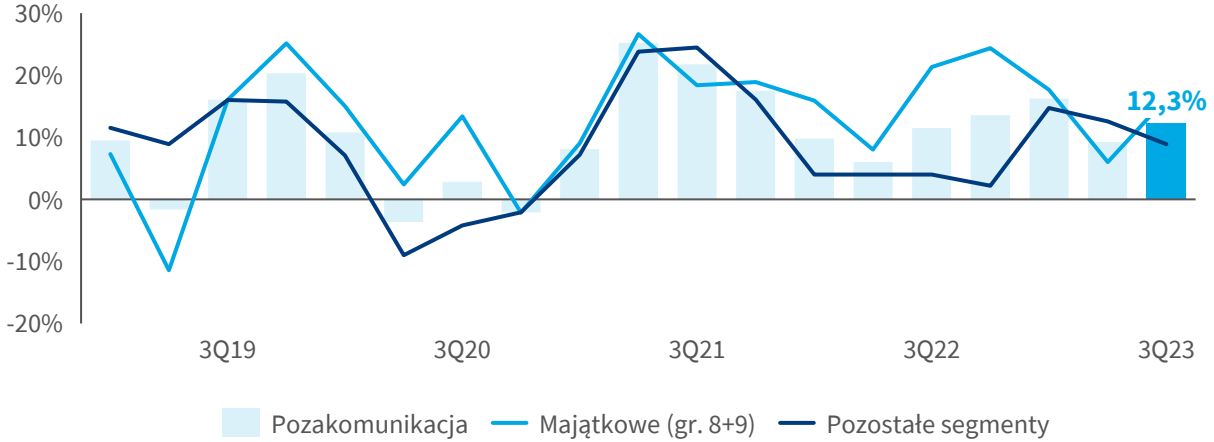
2. Rozwój działalności

Tendencje na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Polsce

Dynamika rynku ubezpieczeń komunikacyjnych[1], r/r

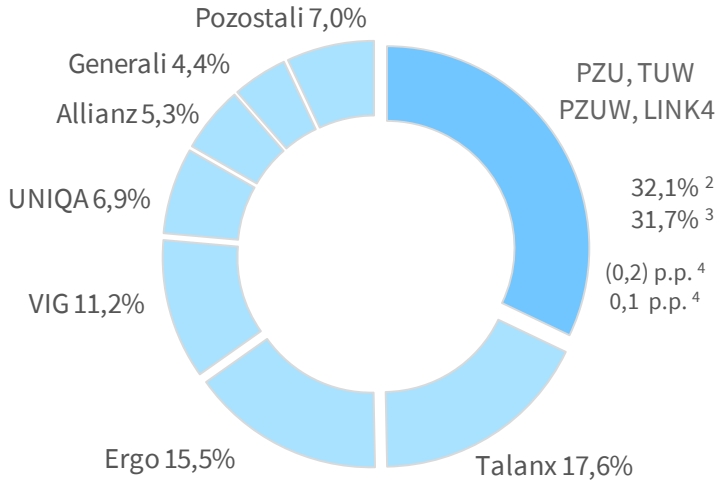


Dynamika rynku ubezpieczeń pozakomunikacyjnych[1], r/r



- **Wysoka, jednak malejąca wobec II kw. 2023 dynamika na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych w III kw. 2023 (składka przypisana brutto +6,4% r/r)**. Podobnie jak przed kwartałem, wzrost głównie w AC (+10,6% r/r) oraz w mniejszym stopniu OC +3,4% r/r (+3,2% z działalności bezpośredniej). Składka w OC z dz. bezpośredniej rośnie ze względu na wzrost średnich cen (+2,4% r/r)[1] któremu towarzyszy niewielki wzrost liczby polis OC (+0,8% r/r)
- **Kontynuacja wzrostu w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+12,3% r/r).** Największy wartościowo wpływ na wzrost miały ubezpieczenia majątkowe (+16,3% r/r), OC ogólne (+14,0% r/r) i wypadkowe (+11,4% r/r)
- **Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych** (działalność bezpośrednia) po III kw. 2023 roku wyniósł **31,7%**
- **Wysoki udział wyniku technicznego Grupy PZU w wyniku technicznym rynku na poziomie 48,9%** [1]

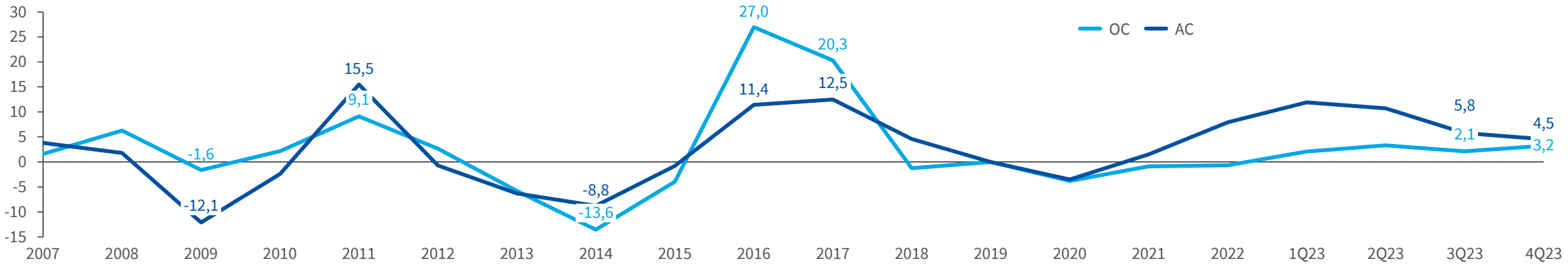
Udziały rynkowe po III kw. 2023[2]



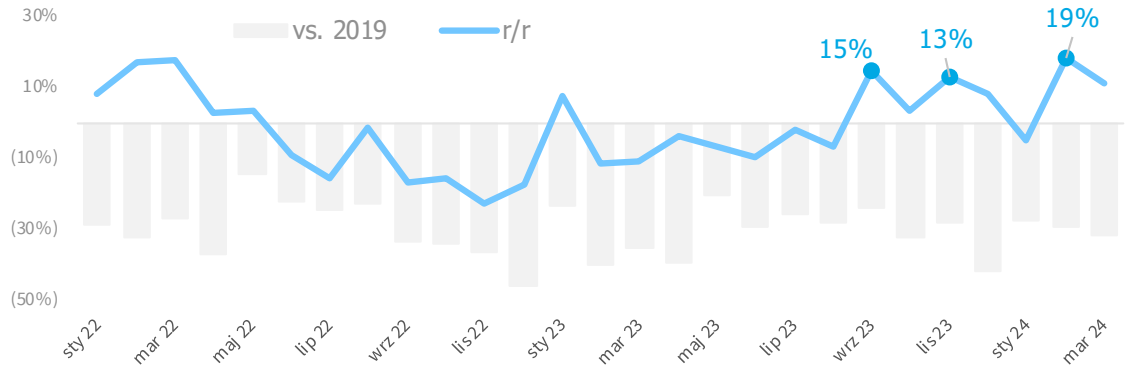
1. Zgodnie z raportem KNF po III kw. 2023
2. Zgodnie z raportem KNF po III kw. 2023; tzn. rynek oraz udziały w rynku z uwzględnieniem reasekuracji czynnej PZU wobec LINK4 i TUW PZUW
3. Udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych z działalności bezpośredniej po III kw. 2023
4. Zmiana udziału r/r odpowiednio: łącznie z reasekuracją czynną PZU wobec LINK4 i TUW PZUW oraz z działalności bezpośredniej

Rynek ubezpieczeń komunikacyjnych w Polsce – zmiana średniej ceny i częstości szkód

Zmiana średniej rynkowej ceny OC i AC [1]



Zmiana liczby wypadków drogowych r/r i w porównaniu do 2019 roku[2]

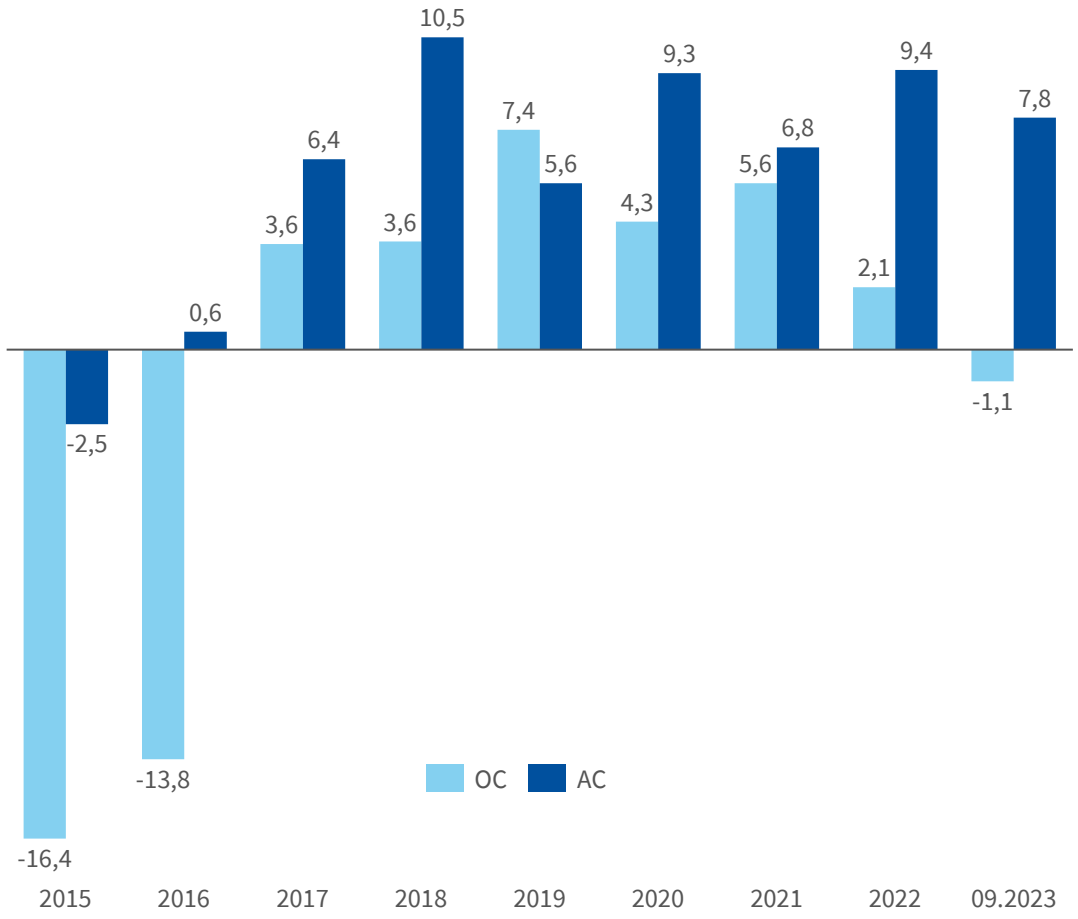


- **Częstość szkód, utrzymująca się na poziomie blisko 30% niższym niż przed pandemią, może wynikać z trwałej zmiany modelu pracy (popularyzacja rozwiązań hybrydowych)** oraz zmian w taryfikatorze mandatów i punktów karnych przekładających się na większą rozwagę wśród kierowców
- **Kolejny kwartał z kontynuacją podwyżek średniej ceny OC komunikacyjnego,** zapoczątkowanych w pierwszym kw. 2023 roku **jednak wciąż nie tak wysokich jak dynamika średniej szkody**
- **W ostatnich miesiącach 2023 i na początku 2024 rok wzrost wypadków drogowych[3]** przy jednoczesnym spadku liczby ofiar śmiertelnych co może oznaczać początek nowego trendu.

1. Opracowanie własne na podstawie raportów rynkowych KNF i PIU
2. Opracowanie własne na podstawie danych z policji, marzec w oparciu o dane za pierwsze 17 dni
3. Wstępne opracowanie Unilink m.in. na podstawie danych GUS i policji

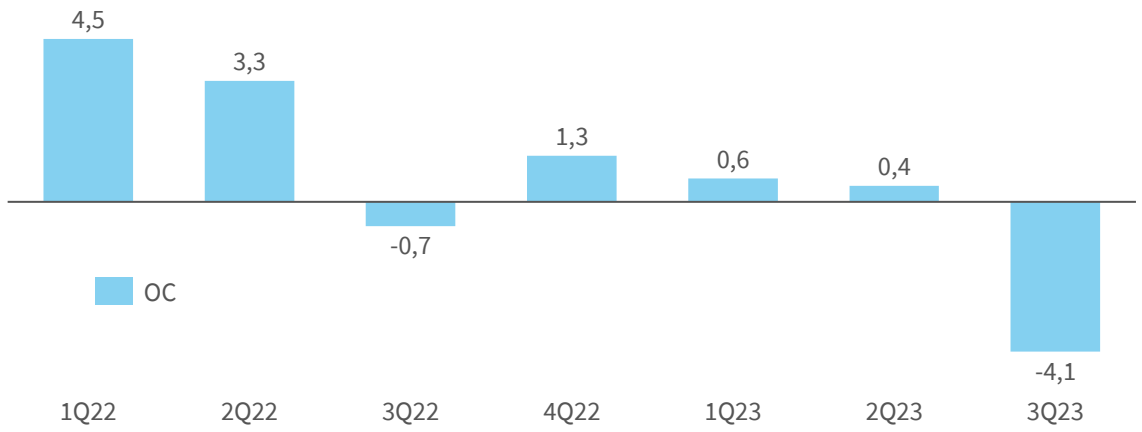
Rynek ubezpieczeń komunikacyjnych w Polsce – rentowność

Rentowność rynku OC i AC, narastająco, %[1]



- I-III kw. 2023 to pierwsza strata techniczna na produkcie OC od 2016 roku. Wynik na OC ulega stopniowemu pogorszeniu od kilku kwartałów.
- Rentowność autocasco utrzymuje się na dobrym poziomie

Rentowność rynku OC kwartalnie, %[1]

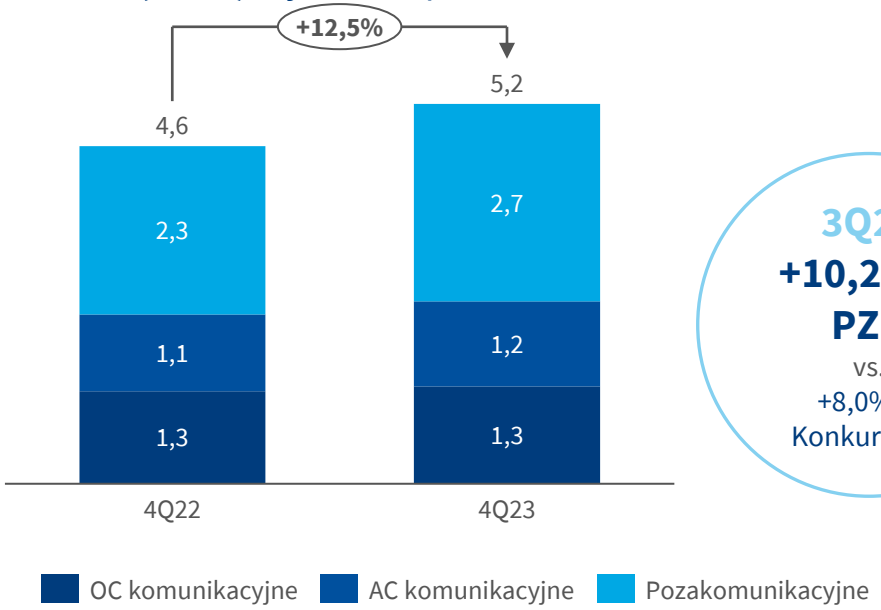


[1] Źródło: KNF (www.knf.gov.pl), Biuletyn Kwartalny. Rynek ubezpieczeń 3/2023; Rentowność jako iloraz wyniku technicznego i składki zarobionej netto

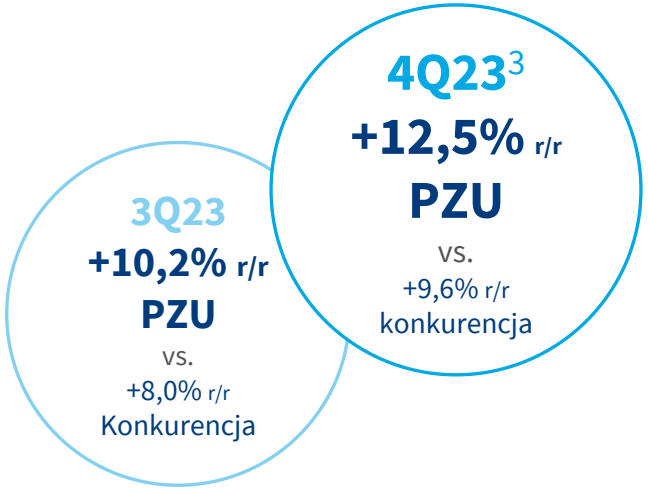
Grupa PZU - ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe w Polsce

Składka przypisana brutto[1] Grupy PZU w IV kw. 2023

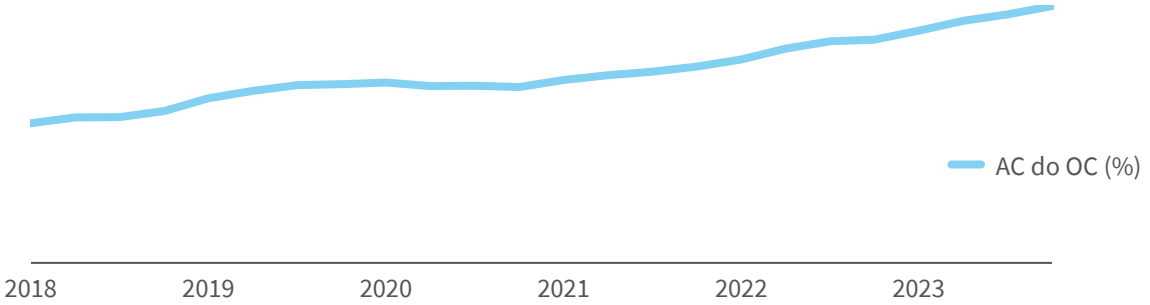
wartość (mld zł) i dynamika r/r



dynamika PZU r/r na tle konkurencji[3]



Relacja liczby polis AC do OC (%)[2]



- Drugi kwartał z rzędu **wzrost składki Grupy PZU powyżej konkurencji[3],** zwłaszcza w obszarze ubezpieczeń **pozakomunikacyjnych[3], o wyższej kontrybucji do wyniku i niższej cykliczności** kosztem produktów komunikacyjnych
- Wzrost składki przypisanej dobrym prognostykiem dla dynamiki przychodów z ubezpieczeń w kolejnych kwartałach
- **Ubezpieczenia pozakomunikacyjne głównym motorem wzrostu (+17,5% r/r),** wzrost widoczny szczególnie w ubezpieczeniach od ognia i innych szkód rzeczowych oraz pozostałych OC. Ponadto, pozyskanie kilku kontraktów o wysokiej wartości jednostkowej
- **Wyższa sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych (+7,6% r/r)**, w szczególności dzięki **Auto Casco** - przyrost składki przypisanej o 10,5% r/r **w efekcie wzrostu średniej składki** (w konsekwencji wzrostu sum ubezpieczenia wobec rosnącej wartości pojazdów)
- **Niższa dynamika składki z ubezpieczeń komunikacyjnych wobec konkurencji[3] – portfel Auto Casco rosnący wolumenem** w otoczeniu wyższej podaży nowych samochodów

1. Składka przypisana brutto na zewnątrz
2. PZU, na bazie polis czynnych, wskaźnik znormalizowany
3. 4Q23/4Q22 w oparciu o dane szacunkowe

PZU – Inicjatywy produktowe i obsługowe: ubezpieczenia majątkowe

IV kw. 2023

Zmiany w pakiecie PZU Auto

- PZU Auto Opony – dodanie wariantu „Super +” z limitem zakupu nowej opony do 2,5 tys. zł
- PZU Pomoc w Drodze
  - zakres rozszerzony o opcję holowania za granicą w razie wypadku lub awarii do 1 600 km
  - wariant pośredni holowania za granicą z limitem do 500 km
  - większa liczba dni wynajmu pojazdu zastępczego oraz podniesienie jego klasy do E
  - objęcie ofertą nowych pojazdów: kamperów i karetek pogotowia
  - bogatsza oferta dla motocykli: pojazd zastępczy i opcjonalny większy limitu holowania
- PZU Auto Szyba:
  - możliwość wymiany szyby na oryginalną
  - większa suma ubezpieczenia (5-20 tys. zł)
  - rozszerzono zakres o kalibrację systemu wspomagania kierowcy ADAS.
- Wprowadzenie opcji Auto Serwis w ubezpieczeniu assistance w pakiecie PZU Auto (1Q24)

Zmiany w PZU Gospodarstwo Rolne, PZU Firma i PZU Dom

- PZU Gospodarstwo Rolne: dodanie OC w Życiu Prywatnym dla klientów wykupujących OC Rolnika
- PZU Dom i PZU Firma rozszerzone o możliwość nadania zniżki za zabezpieczenia przeciwpowodziowe,
  w PZU Firma możliwość otrzymania zniżki za zabezpieczenia przeciwpożarowe

PZU – Inicjatywy produktowe : ubezpieczenia pozakomunikacyjne dla klientów korporacyjnych

Nowy produkt: ubezpieczenie odpowiedzialności za szkody w środowisku

Dobrowolne ubezpieczenie dla m.in. producentów przemysłu ciężkiego, chemicznego, dostawców energii i gazu, firm transportowych i logistycznych oraz firm z branży wodno-kanalizacyjnej, branży budowlanej.

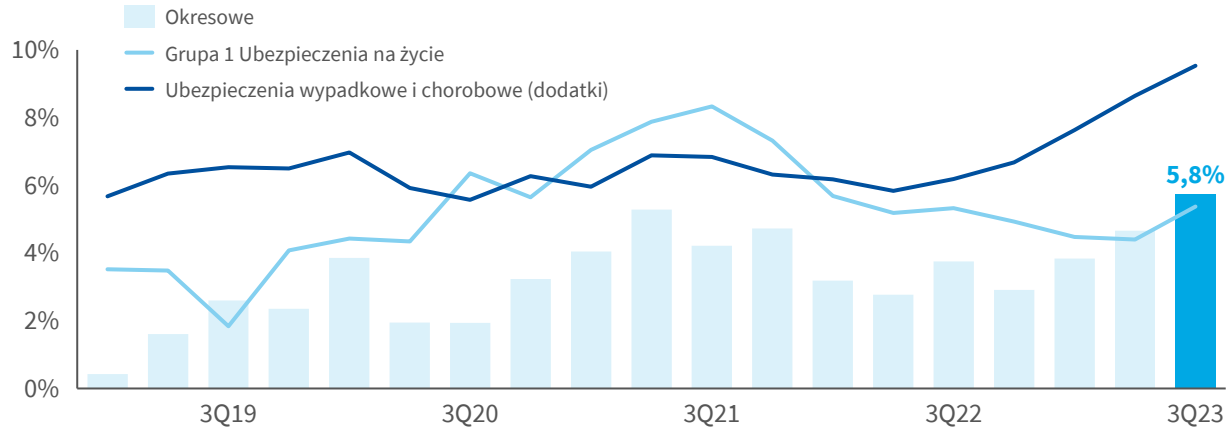
Zakres ubezpieczenia obejmuje m.in. odpowiedzialność za szkody w środowisku w tym w gruntach, odpowiedzialność za szkody w chronionych gatunkach i chronionych siedliskach przyrodniczych, koszty działań naprawczych podejmowanych w celu naprawy lub zastąpienia w równoważny sposób elementów przyrodniczych lub ich funkcji.

Zmiany w owu OC podmiotów leczniczych prowadzących szpital oraz OC podmiotów leczniczych innych niż prowadzących szpital

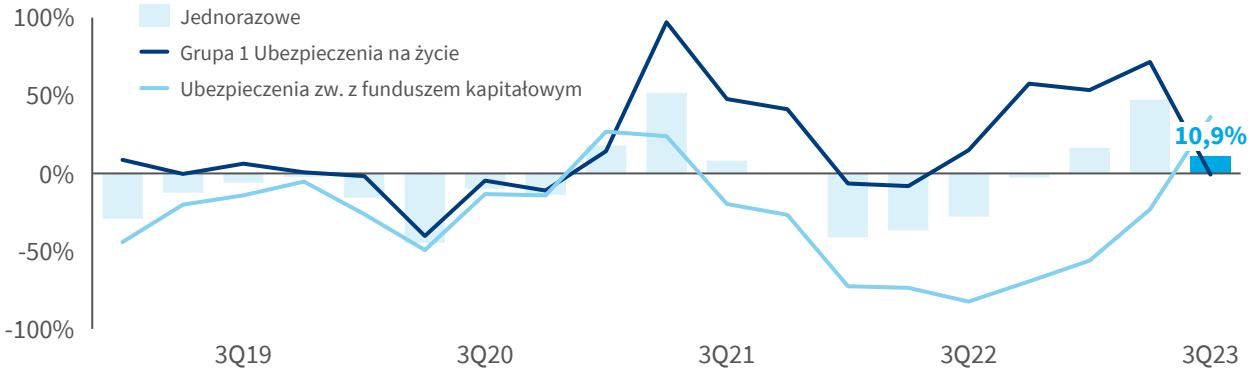
- Szerszy zakres podstawowy owu.
- Nowe pokrycia ubezpieczeniowe np. odpowiedzialność za nienależyte zastosowanie produktów leczniczych, oddziaływanie szkodliwego promieniowania, nienależyte zabezpieczenie substancji niebezpiecznych oraz produktów leczniczych.
- Modyfikacja wyłączenia odpowiedzialności Ubezpieczyciela.
- Nowy model taryfikacyjny, lepiej dostosowujący składkę do charakterystyki / rodzaju ryzyka danego klienta.

Tendencje na rynku ubezpieczeń na życie w Polsce

Dynamika rynku ubezpieczeń ze składką okresową[1], r/r

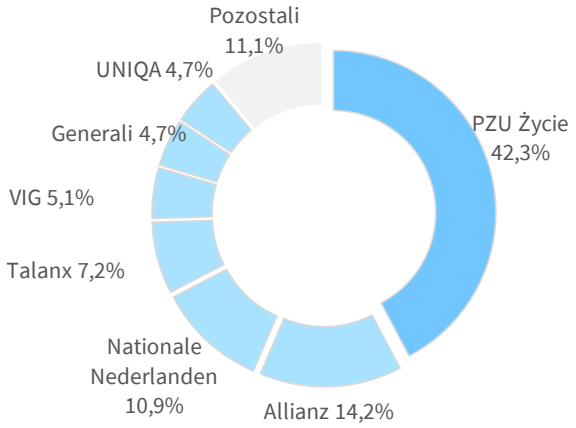


Dynamika rynku ubezpieczeń ze składką jednorazową[1], r/r



- **Rynek ubezpieczeń ze składką okresową** (85% rynku) **wzrósł w III kw. z dynamiką 5,8% r/r** – największy wartościowo wpływ: ubezpieczenia Grupy V – **wypadkowe i chorobowe (+173,2 mln zł, +9,5% r/r) oraz ubezpieczenia na życie** Grupy I **(+101,3 mln zł, +5,4% r/r)**; utrzymywała się negatywna dynamika unit-linked (-9,1 mln zł, -1,1% r/r)
- **Wzrost w ubezpieczeniach ze składką jednorazową** (15% rynku) **+10,9% r/r**. Największy wartościowo wpływ ubezpieczenia Grupy V – **wypadkowe i chorobowe (+61,1 mln zł, +80,1% r/r)**, przy spadku w **ubezpieczeniach na życie** Grupy I **(-4,8 mln zł, -0,8% r/r)**
- **Rosnący udział Grupy PZU w rynku ubezpieczeń ze składką jednorazową** (27,5% po 9 m-cach 2023 roku wobec 17,7% po 9 m-cach 2022 roku) – wpływ wprowadzenia do oferty w drugiej połowie 2022 roku nowego indywidualnego ubezpieczenia na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia; produkt oferowany w oddziałach PZU oraz we współpracy z bankami Grupy PZU
- Stabilny udział Grupy PZU na rynku ubezpieczeń płatnych okresowo w trzech kwartałach 2023 roku na poziomie **42,3%.**

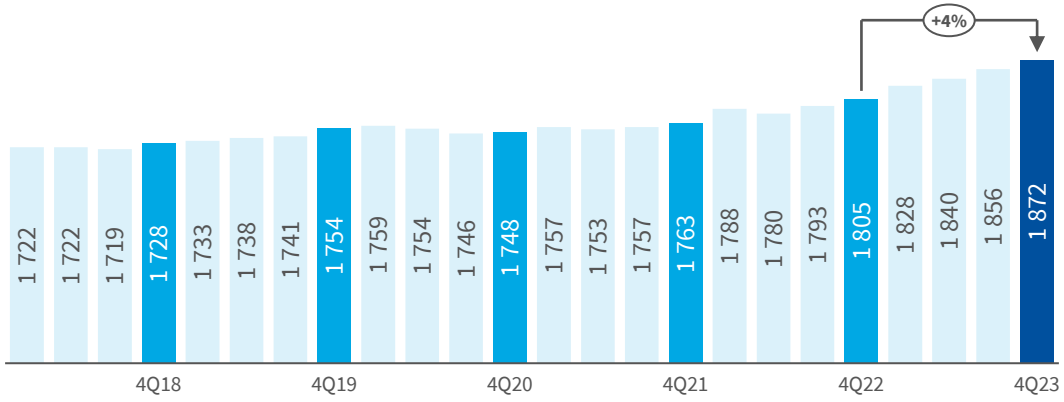
Udziały rynkowe w składce okresowej[2] po III kw. 2023 roku



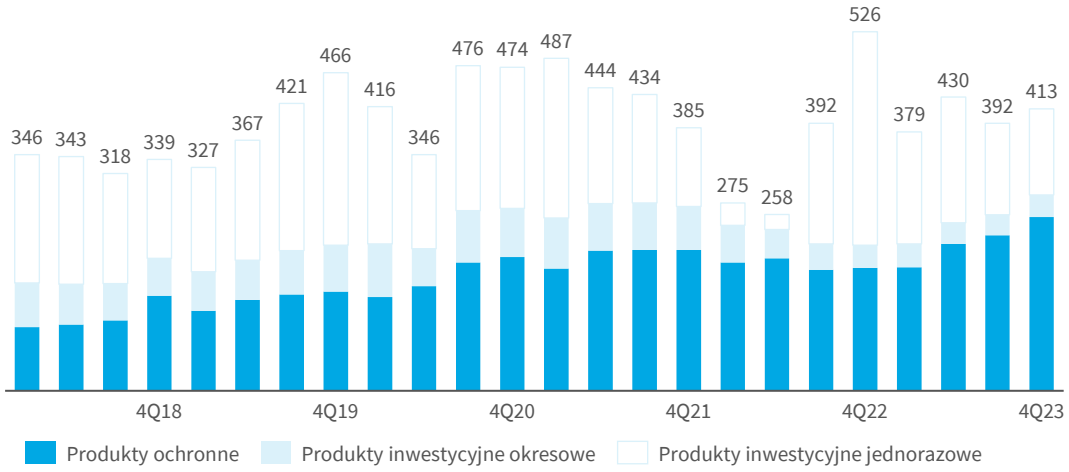
1. Zgodnie z raportem KNF po III kw. 2023
2. Udział Grupy PZU w składce przypisanej brutto z ubezpieczeń składce płaconej okresowo zgodnie z raportem KNF po III kw. 2023

PZU Życie - ubezpieczenia na życie

Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń Grupowych i IK (mln zł)



Przypis składki brutto PZU Życie z ubezpieczeń indywidualnych (mln zł)



Ubezpieczenia Grupowe i Indywidualnie Kontynuowane

- Rozwój **portfela ubezpieczeń zdrowotnych**, w konsekwencji pozyskania nowych podmiotów przy jednoczesnym wzroście średniej składki (wpływ cyklicznej retaryfikacji portfela będącej odpowiedzią na rosnący koszt usług medycznych)
- Wzrost sprzedaży **ubezpieczeń grupowych Typ P wraz z umowami dodatkowymi**
- Wyższy poziom składki z PPE oraz **umów dodatkowych do ubezpieczeń kontynuowanych**

Ubezpieczenia indywidualne

- Rozwój portfela i wzrost sprzedaży indywidualnych ubezpieczeń ochronnych, głównie Typ J
- **Wzrost od trzeciego kwartału składki z bankowych produktów ochronnych**, głównie ubezpieczeń oferowanych we współpracy **z Alior Bankiem** do kredytów hipotecznych i pożyczek
- **Ożywienie sprzedaży indywidualnych produktów bankowych inwestycyjnych,** głównie **Multi kapitał** oferowany we współpracy z Alior Bankiem oraz **Świat Inwestycji Premium** oferowany we współpracy z Bankiem Pekao
- **Utrzymanie wysokiej sprzedaży, wprowadzonych do oferty w drugiej połowie 2022 roku, indywidualnych ubezpieczeń na życie i dożycie** z gwarantowaną sumą ubezpieczenia: dostępnych w oddziałach PZU- **Bezpieczny Zysk,** oferowanych we współpracy z bankami Grupy - PZU **Pewny Profit** i PZU **Bezpieczne Jutro** oraz od drugiego kwartału 2023 r. PZU **Stabilne jutro** we współpracy z VeloBank S.A. (niższy poziom składki w IV kwartale 2023 wobec IV kwartału 2022 roku głównie produktu Pewny Profit we współpracy z Pekao)
- Niższy przypis z ubezpieczeń indywidualnych inwestycyjnych w kanałach własnych w efekcie znacznie niższej sprzedaży IKE i wycofania z oferty produktu Cel na Przyszłość (wpływ interwencji produktowych KNF)

PZU Życie – Inicjatywy produktowe: ubezpieczenia na życie

PZU Pakiet na Życie i Zdrowie

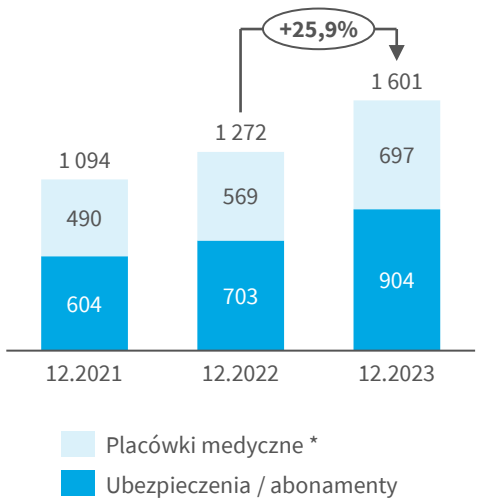
nowe indywidualne ubezpieczenie **na życie o charakterze ochronnym,** ze zdefiniowanymi zakresami i poziomami ochrony oraz składkami w ramach danego pakietu:

- **Elastyczny zakres ochrony** – dopasowany do potrzeb klientów w różnych grupach wiekowych
- Szeroka oferta i **konkurencyjny zakres ryzyk**
- Możliwość rozszerzenia zakresu **o opiekę medyczną**
- W wybranych pakietach **ochrona dożywotnia**

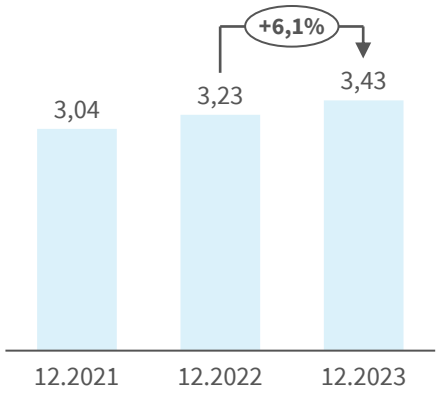
I kw.
2024

Rozwój skali działalności filaru zdrowie

Przychody (mln zł)

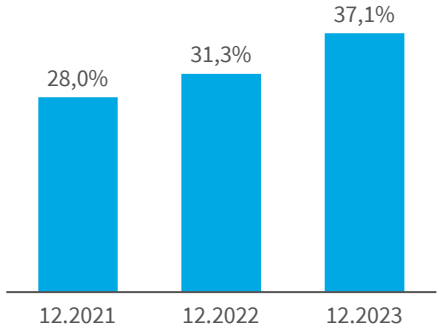


Liczba umów na koniec okresu (mln)

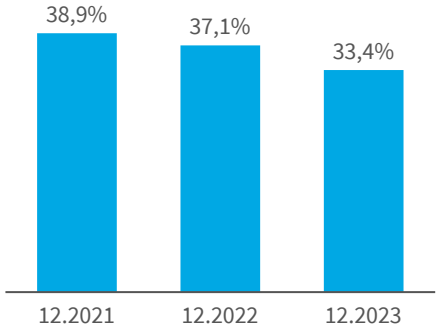


- **Wysoka dynamika przychodów** (głównie w zakresie umów **ambulatoryjnych** oraz **dodatków do ubezpieczeń kontynuowanych**), odzwierciedlająca wysoką inflację usług medycznych (istotnie przewyższającą inflację ogólną)
- **Wzrost liczby umów produktów zdrowotnych w IV kw. 2023 roku** m.in. dzięki sprzedaży kolejnych dodatków zdrowotnych do produktów ochronnych (umożliwiających m.in. dostęp do lekarzy specjalistów, rehabilitacji ambulatoryjnej, wybranych badań i zabiegów)
- Utrzymanie wysokiego poziomu wznawialności portfela – mimo wysokiej inflacji medycznej

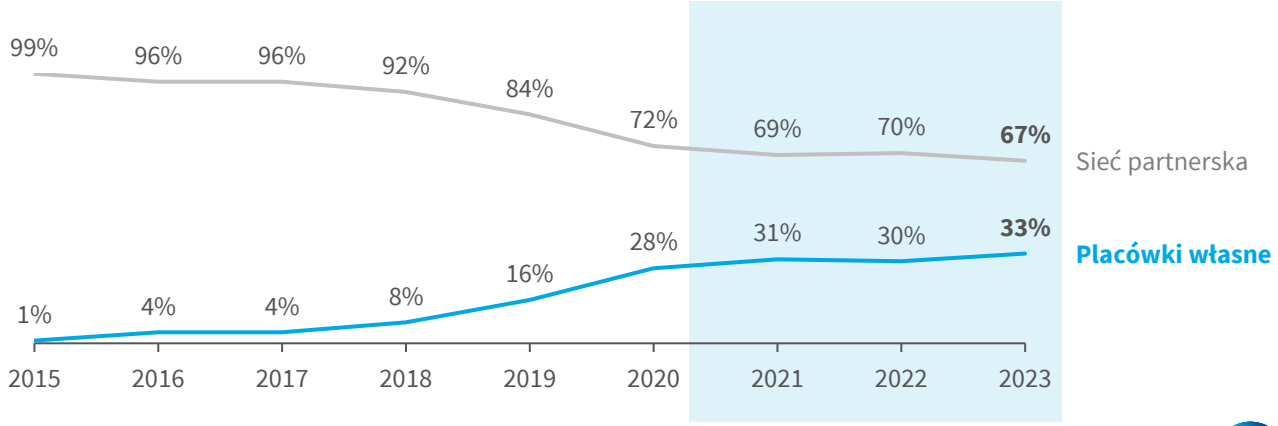
Wizyty umówione on-line przez mojePZU



Liczba konsultacji telemedycznych (do konsultacji ogółem)



Usługi (abonamenty i ubezpieczenia zdrowotne) świadczone w placówkach własnych i sieci partnerskiej



* Dane placówek prezentowane za okres od początku roku niezależnie od momentu nabycia

Zmieniamy rynek opieki zdrowotnej i rozwijamy Ekosystem Zdrowia

W 2023 roku oprócz usprawnień pod kątem User Experience, poprawiających komfort korzystania z portalu i aplikacji, wprowadziliśmy nowe funkcjonalności. Za pomocą mojePZU można przeprowadzić wstępny wywiad medyczny, umówić wizytę lekarską, badanie lub telekonsultację, zapoznać się z zaleceniami lekarskimi po wizycie oraz pobrać skierowanie lub e-receptę, a od niedawna zarezerwować leki w aptece.

Skrócenie ścieżek sprzedażowych

Skróciliśmy ścieżki sprzedażowe dla pojedynczych wizyt w procesie przekierowania z e-sklepu na mojePZU. Wdrożyliśmy również mechanizm zawężający wyniki wyszukiwania terminów w procesie umawiania i zakupu wizyty.

Łatwiejszy dostęp do lekarstw

Udostępniliśmy pacjentom opcję rezerwacji leków za pomocą portalu samoobsługowego mojePZU. Nowa funkcjonalność pozwala zarezerwować potrzebne leki i produkty w ponad 1500 aptekach w 500 miejscowościach w całej Polsce. Rezerwacji można dokonać po telekonsultacji lub wizycie stacjonarnej zrealizowanej w wybranych placówkach PZU Zdrowie.

Wygodne płatności

Wprowadziliśmy nowoczesne metody płatności takie jak BLIK, BLIK bez kodu, Gpay, Apple Pay oraz szybkie przelewy. Wprowadziliśmy również nowy proces e-Rat, w którym pacjent ma możliwość uzyskania dogodnego finansowania zakupu produktów medycznych PZU Zdrowie.

Uproszczone zamawianie recept przy kontynuacji leczenia

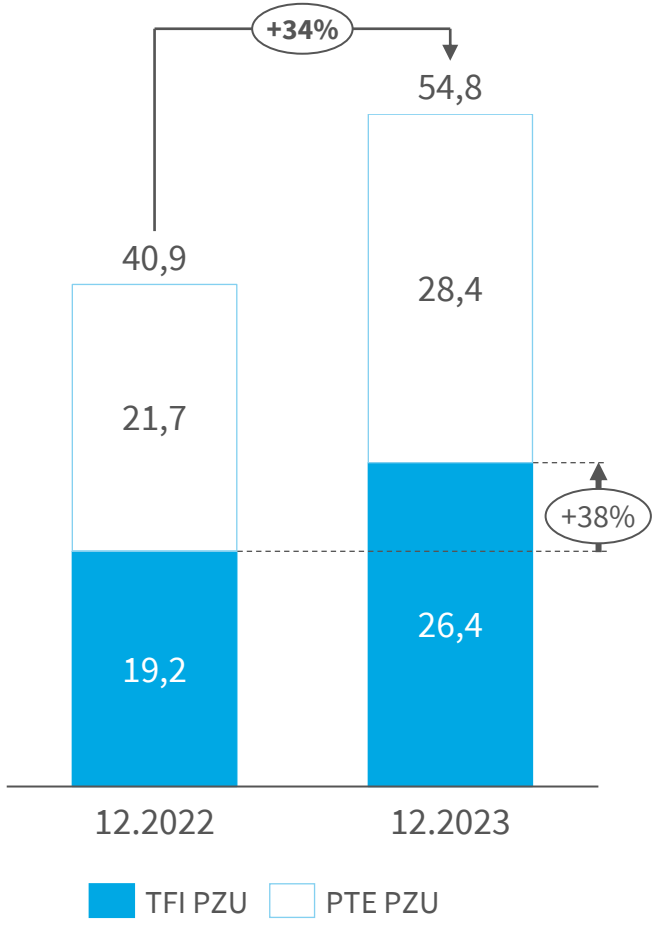
Pacjent, w ramach kontynuacji leczenia, może w prosty sposób zgłosić potrzebę przedłużenia recepty na leki, z których korzysta w procesie leczenia. Recepta zostanie wystawiona pacjentowi przez lekarza Centrum Telemedycznego PZU Zdrowie bez konieczności odbywania konsultacji lekarskiej.

Umawianie badań laboratoryjnych do placówek PZU Zdrowie

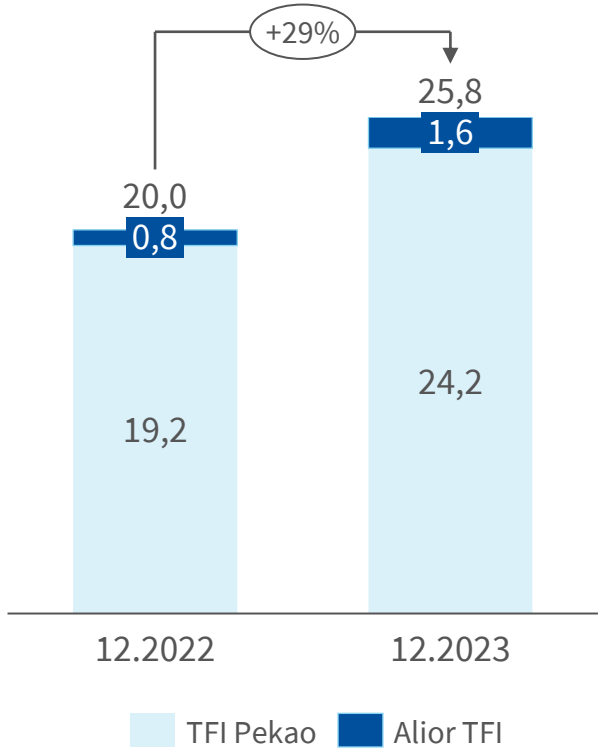
Udostępniliśmy klientom możliwość bezpośredniego umawiania i zakupu badań laboratoryjnych w placówkach PZU Zdrowie. Klient może umówić się do naszej placówki z aplikacji moje PZU lub za pośrednictwem infolinii na konkretny dzień i godzinę co pozwoli mu sprawnie i bez oczekiwania w kolejkach wykonać badania

Aktywa pod zarządzaniem

Aktywa klientów zewnętrznych TFI i PTE PZU[1] (mld zł)



Aktywa klientów zewnętrznych TFI banków Grupy PZU (mld zł)



- **TFI PZU**
  - **Wzrost aktywów pod zarządzaniem klientów zewnętrznych w 2023 roku z 19,2 mld zł do 26,4 mld zł (+38% r/r)**
  - **#4 pod względem sprzedaży netto** po czterech kwartałach 2023 roku sprzedaż netto funduszy TFI PZU wyniosła **+3,0 mld zł** (dodatkowo TFI pozyskało **nowe aktywa** od klienta zewnętrznego **do usługi zarządzania portfelami**)
  - w całym 2023 napływy rynkowe do funduszy wyniosły 22,1 mld zł **– udział TFI PZU na poziomie 14%**
- **Aktywa PPK** na koniec na koniec 2023 roku wyniosły **4,6 mld zł**, **wzrost o 89%** r/r
- **Stabilne II miejsce TFI PZU w rynku PPK** pod względem wartości zarządzanych aktywów **z udziałem na poziomie 21,2%** według stanu na koniec 2023 roku – dwukrotna przewaga nad kolejnym podmiotem

1. Aktywa zarządzane przez PTE PZU nie są ujęte jako cel w nowej strategii Grupy PZU na lata 2021-2024. Aktywa łącznie z TFI Energia, do końca października 2022 TFI Energia funkcjonowało jako oddzielny podmiot

Dynamiczny rozwój filara inwestycyjnego

Wysokie roczne stopy zwrotu funduszy i wysokie miejsca w grupach porównawczych Analiz.pl

- 53,1% inPZU Akcje Sektora Informatycznego – najlepszy w grupie funduszy akcji zagranicznych
- 42,9% PZU Akcji Polskich – najlepszy wśród detalicznych funduszy akcji polskich
- 22,76% Aktywny Globalny – najlepszy w kategorii fundusze mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu
- 15,78% PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych – najlepszy w kategorii papierów dłużnych globalnych korporacyjnych
- 12,97% PZU Sejf+ – drugi w kategorii papierów dłużnych polskich skarbowych

IKE i IKZE TFI PZU najlepsze w Polsce – nr 1 wg rankingu Analizy.pl

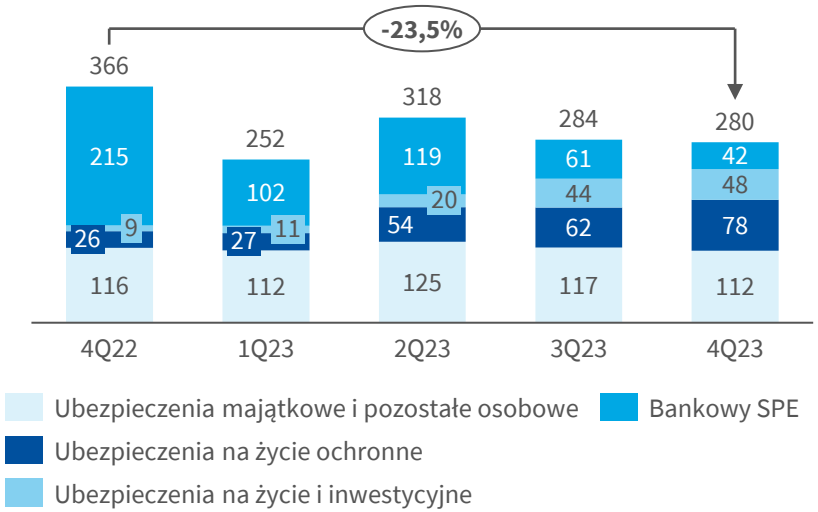
- w kategorii efektywności zarządzania docenione za konkurencyjne stopy zwrotu
- w kategorii koszty oferujące jedne z najniższych opłat za zarządzanie na rynku

Rozwój różnorodnej oferty produktowej (4Q23)

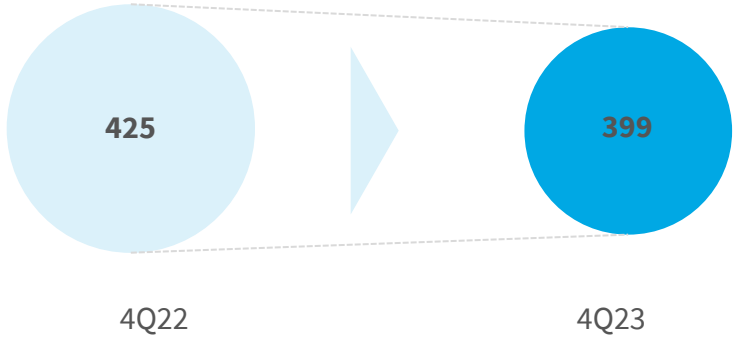
- 6 nowych strategii indeksowych – rozszerzenie ekspozycji m.in. na cyberbezpieczeństwo, biotechnologię oraz technologie kosmiczne,
- 2 nowe fundusze zrównoważonego rozwoju promujące aspekty środowiskowe lub społeczne

Oferta produktowa w obszarze bancassurance i assurbanking…

Składka przypisana brutto pozyskana we współpracy z Bankiem Pekao i Alior Bankiem (mln zł)



Składka przypisana brutto pozyskana we współpracy z bankami (mln zł)



Otoczenie:
- Sprzedaż pod wpływem zmiennej sytuacji makroekonomicznej i dynamicznych warunków na rynkach finansowych
- Stopniowy wzrost sprzedaży produktów inwestycyjnych
- Dalszy dynamiczny wzrost popytu na kredyty hipoteczne w związku z dużym zainteresowaniem rządowym programem „**Bezpieczny Kredyt 2%**”

Bancassurance:
- Rozwój oferty produktów ubezpieczeniowych w Bankach
- Stopniowy **wzrost sprzedaży produktów** ubezpieczeniowych **powiązanych z pożyczkami i kredytami hipotecznymi**
- Prace nad wdrożeniem produktów powiązanych z CPI do znowelizowanej **Rekomendacji U**
- Kontynuowany **wysoki poziom sprzedaży produktów z gwarantowaną stopą zwrotu dla klienta**, wykorzystujących potencjał wysokich stóp procentowych

Assurbanking:
Sprzedaż produktów bankowych w sieci PZU
- Sprzedaż kont (ROR) dla klientów indywidualnych i firmowych Banku Pekao SA oferowana jest obecnie **w 237 Oddziałach PZU**
- Promocja Auto z Kontem - wspólna oferta sprzedaży RoR Banku Pekao z PZU Auto OC została przedłużona do końca maja 2024 roku
- **Suma kredytów i depozytów klientów pozyskanych przez PZU** na rzecz banku **na koniec grudnia** 2023 roku - **1,85 mld zł**

Portal Cash
- Udostępnienie oferty na moje.pzu.pl

… dostosowana do aktualnej sytuacji rynkowej

Produkty Grupy PZU obecne są we wszystkich istotnych liniach produktowych banków z Grupy

- Współpraca z Bankami pozwala konsekwentnie rozszerzać ofertę sprzedaży produktów ubezpieczeniowych powiązanych z produktami bankowymi, w tym ubezpieczeń do pożyczek oraz kredytów (ubezpieczenia NNW, utraty pracy, nieruchomości)
- Wdrożenia oraz stały rozwój sprzedaży produktów stand alone (ubezpieczenia komunikacyjne i turystyczne)
- W listopadzie 2023 wdrożono do sprzedaży grupowe ubezpieczenie podróżne dla posiadaczy i użytkowników kart kredytowych Pekao Visa Infinite. Ubezpieczenie podróżne skierowane jest do klientów Banku Pekao oraz posiadających i użytkujących prestiżowe karty kredytowe Pekao Visa Infinite.
- Klienci banków mają wielokanałowy dostęp do produktów PZU
- Trwają prace nad wdrożeniem produktów powiązanych z CPI do znowelizowanej Rekomendacji U

Produkty SPE - Pewny Profit w Banku Pekao, Bezpieczne Jutro w Alior Banku oraz Stabilne Jutro w VeloBanku

- Produkty PZU Życie z gwarantowaną stopą zwrotu w kanale bancassurance wykorzystujące potencjał wysokich stóp procentowych
- Dostępne w sprzedaży od sierpnia 2022 roku w Banku Pekao i Alior Banku oraz od maja 2023 roku w VeloBanku
- Okres ubezpieczenia: 24 miesiące lub 36 miesięcy, dodatkowo okres 12 miesięcy dostępny w VeloBanku
- Możliwość jednorazowej opłaty składki – z góry za cały okres ubezpieczenia
- Minimalna składka 25 tys. w Banku Pekao, 30 tys. w Alior Banku i 10 tys. w VeloBanku
- Maksymalna składka 2 mln zł (na wszystkie umowy ubezpieczenia danego klienta)

444,5 mln zł przypisu składki z produktów SPE w 2023 roku

3. Wyniki finansowe

Wyniki Grupy PZU wg MSSF 17*

mln zł	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r
GRUPA PZU Z WYŁĄCZENIEM ALIOR BANK I BANK PEKAO[1]			
Przychody brutto z ubezpieczeń	6 389	6 909	*8,1%*
Przychody netto z ubezpieczeń	6 087	6 509	*6,9%*
Koszty (netto) usług ubezpieczenia	(5 388)	(5 563)	*3,2%*
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto[2]	(3 784)	(3 761)	*(0,6%)*
Koszty administracyjne	(540)	(648)	*20,0%*
Koszty akwizycji	(1 025)	(1 137)	*10,9%*
Amortyzacja komponentu straty	266	253	*(4,9%)*
Utworzenie komponentu straty	(305)	(270)	*(11,5%)*
Wynik z usług ubezpieczenia	699	946	*35,3%*
Przychody finansowe netto	286	266	*(7,0%)*
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(516)	(552)	*7,0%*
Wynik z działalności inwestycyjnej - alokowany do segmentów ubezpieczeniowych	802	818	*2,0%*
WYNIK NETTO PRZYPISANY WŁAŚCICIELOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	**906**	**1 091**	***20,4%***
BANKI: ALIOR I PEKAO			
Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej	297	540	*81,8%*
WYNIK NETTO PRZYPISANY WŁAŚCICIELOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	**1 203**	**1 631**	***35,6%***
GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE (%)			
aROE[3]	21,2	23,4	*2,2 p.p.*
Wskaźnik szkodowości (z komponentem straty netto)	62,8	58,0	*(4,8) p.p.*
Wskaźnik kosztów administracyjnych	8,9	10,0	*1,1 p.p.*
Wskaźnik kosztów akwizycji	16,8	17,5	*0,7 p.p.*
Wskaźnik mieszany[4]	95,3	86,6	*(8,7) p.p.*
Marża[5]	25,9	21,8	*(4,1) p.p.*

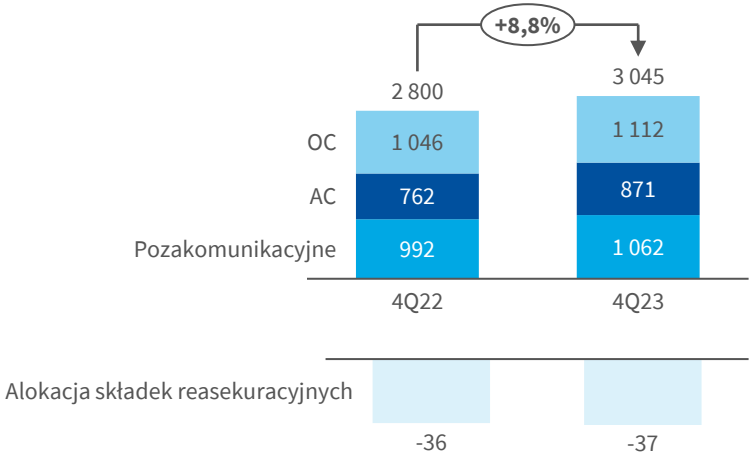
1. Grupa PZU z wyłączeniem danych Banku Pekao i Alior Banku
2. Z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego (głównie dotyczy produktów typu unit-linked)
3. aROE – skorygowany zwrot z kapitału własnego obliczany na bazie kapitału z wyłączeniem skumulowanych innych dochodów całkowitych dotyczących przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń oraz z reasekuracji. Wynik netto i kapitały przypisane właścicielom jednostki dominującej, zwrot uroczniony
4. Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Grupie PZU w Polsce
5. Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych w Polsce

* Grupa PZU dokonała przekształcenia danych finansowych za okresy ubiegłe w sprawozdaniach śródrocznych roku 2023 ze względu na:
- krystalizowanie się interpretacji standardu MSSF 17 oraz wypracowywanie spójnych podejść wśród ubezpieczycieli i doradców
- możliwość pozyskania danych historycznych dla produktów typu unit-linked, co jednocześnie spowodowało zmianę zasady rachunkowości w zakresie kalkulacji na datę przejścia (Transition). Zmieniono metodę wyceny z wartości godziwej (fair value) na metodę zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego (modified retrospective approach, MRA)
- zaadresowanie uwag audytora po pierwszym pełnym audycie

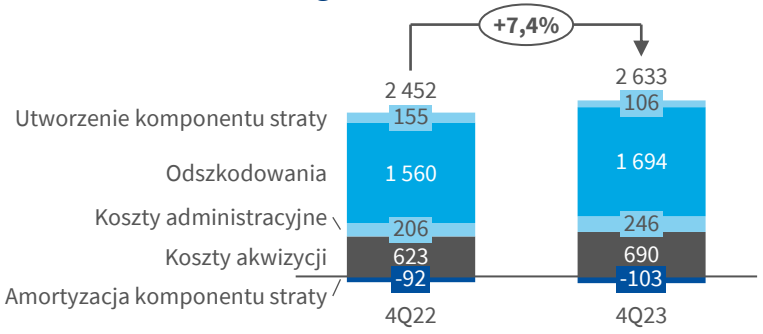
Przekształcenie dotyczyło również wszystkich okresów porównawczych, tak więc efektywnie zmianie uległy dane finansowe od 1Q22.

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe wg MSSF 17 – segment masowy

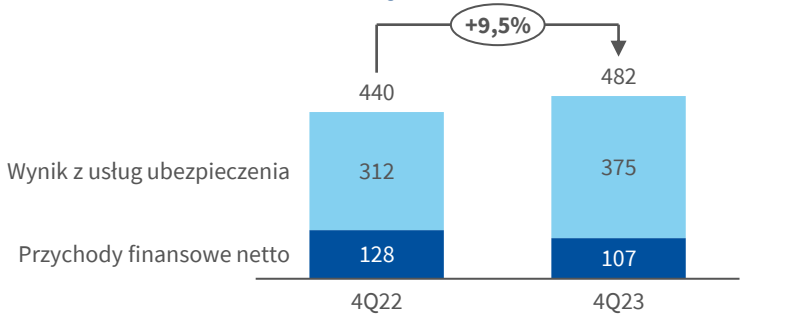
Przychody z ubezpieczeń (mln zł)



Koszty usług ubezpieczenia netto (mln zł)



Wynik operacyjny (mln zł)



COR 4Q22		
88,7%	96,4%	74,4%

COR 4Q23		
87,5%	**94,2%**	**74,9%**

Wzrost przychodów z ubezpieczeń w efekcie:

- wzrostu amortyzacji zobowiązań (LRC) dla portfeli:
  - AC +14,2% - wpływ wzrostu średniej składki będącego następstwem rosnącej wartości pojazdów oraz wyższej liczbą umów
  - OC +6,1%
  - pozakomunikacyjnych 5,7% - rozwoju portfela ubezpieczeń PZU Dom oraz PZU Firma dla MSP.
- wyższego poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji – wzrost skali w kanałach zewnętrznych przy rosnącym udziale produktów pozakomunikacyjnych.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto (+7,4% r/r) w efekcie:

- wyższych r/r odszkodowań ze szkód komunikacyjnych – rozwój skali
- wyższych kosztów działalności:
  - akwizycji -wpływ rosnącego udziału w portfelu kanału multiagencyjnego i dealerskiego
  - administracyjnych – głównie kosztów wsparcia sprzedaży, kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości
- niższego, nowego komponentu – poprawa w obydwu liniach produktowych (komunikacja i pozakomunikacja).

Wzrost wyniku z usług ubezpieczenia to efekt:

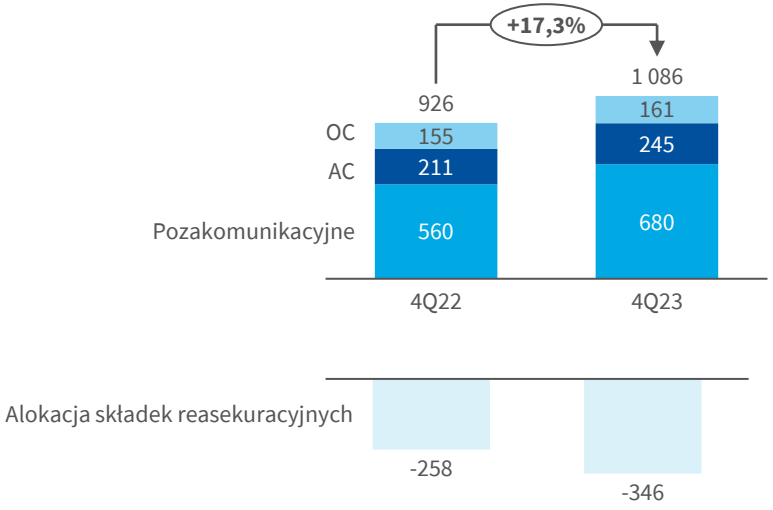
- poprawy w ub. komunikacyjnych (+50 mln zł r/r), przy pozytywnym wpływie zmiany wartości komponentu straty na wynik
- rosnącej kontrybucji ub. pozakomunikacyjnych do wyniku operacyjnego

Niższy poziom nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad koszty finansowe netto, głównie w konsekwencji zmian poziomu stóp procentowych:

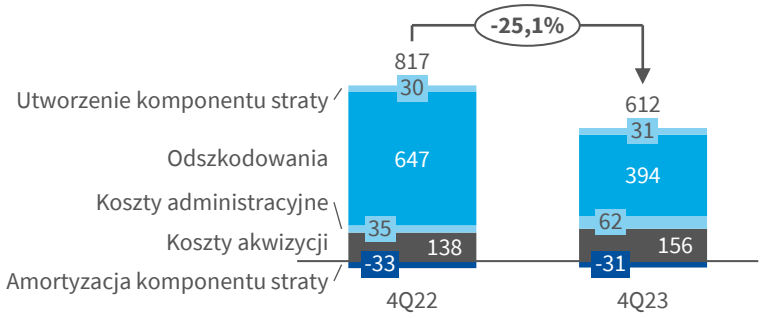
- spadek (14 mln zł r/r) wyniku z inwestycji – korekta wyceny portfela długu korporacyjnego i skarbowego zagranicznego
- wyższy poziom kosztów finansowych netto (7 mln zł r/r) skorelowanych ze wzrostem portfela.

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe wg MSSF 17 – segment korporacyjny

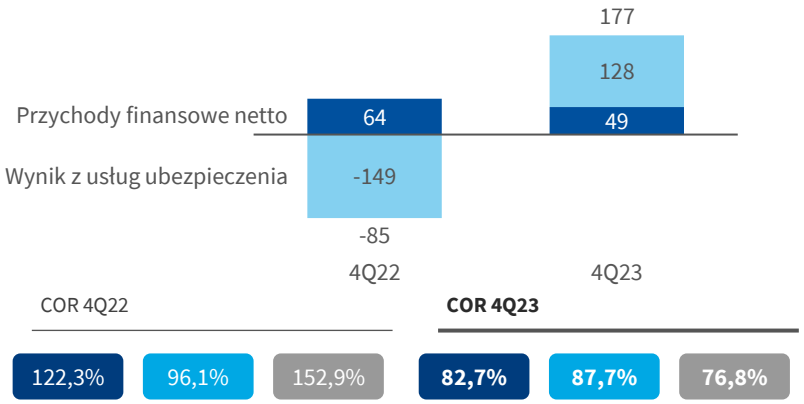
Przychody z ubezpieczeń (mln zł)



Koszty usług ubezpieczenia netto (mln zł)



Wynik operacyjny (mln zł)



Wzrost przychodów z ubezpieczeń w efekcie:

- wzrostu amortyzacji zobowiązań (LRC) dla portfeli:
  - AC +14,5% (wpływ wzrostu średniej składki będącego następstwem rosnącej wartości pojazdów oraz wyższej liczby umów) oraz OC +5,5%
  - pozakomunikacyjnych 22,5% - rozwoju portfela ubezpieczeń pozyskanego w 2022 roku (duże jednostkowe umowy z koncernem paliwowym) oraz nowej sprzedaży (pozyskanie dużych kontraktów z branży wytwarzania energii)
- wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów prowizji

Spadek kosztów usług ubezpieczenia netto (-25,1% r/r) w efekcie:

- niższych odszkodowań będących wypadkową
  - znacznej poprawy w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (w analogicznym okresie 2022 roku wystąpienie dwóch zdarzeń o wysokiej wartości jednostkowej)
  - pogorszenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych
- wyższych kosztów akwizycji i administracyjnych - przede wszystkim kosztów osobowych, kosztów nieruchomości (indeksacja cen najmu i mediów) oraz wydatków technologicznych.

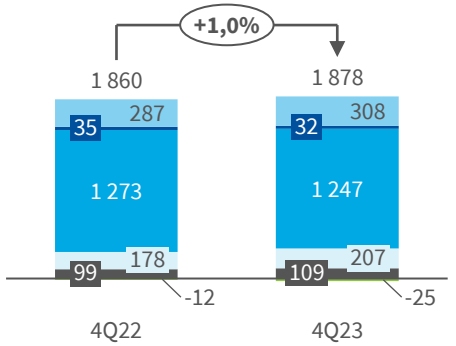
Wyższy wynik z usług ubezpieczenia to efekt wzrostu zarówno w ub. komunikacyjnych jak i pozakomunikacyjnych.

Niższy poziom nadwyżki wyniku inwestycyjnego ponad koszty finansowe netto, głownie w konsekwencji zmian poziomu stóp procentowych:

- spadek wyniku z inwestycji (7 mln zł r/r) w konsekwencji korekty na portfelu długu korporacyjnego oraz skarbowego zagranicznego
- wyższy poziom kosztów finansowych netto (8 mln zł r/r) skorelowanych ze wzrostem portfela.

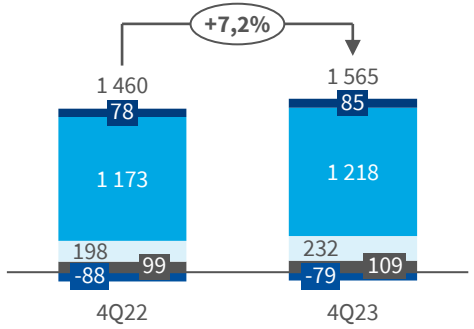
Ubezpieczenia na życie wg MSSF 17– grupowe i indywidualnie kontynuowane

Przychody z ubezpieczeń (mln zł)



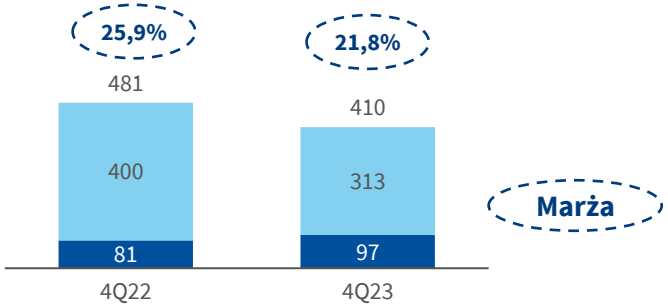
- Amortyzacja CSM
- Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego
- Oczekiwane odszkodowania i świadczenia
- Oczekiwane koszty
- Składki związane z kosztami akwizycji
- Pozostałe

Koszty usług ubezpieczenia (mln zł)



- Utworzenie komponentu straty
- Amortyzacja komponentu straty
- Odszkodowania i świadczenia
- Koszty administracyjne przypisywane do działalności ubezpieczeniowej
- Amortyzacja kosztów akwizycji

Wynik operacyjny (mln zł)



- Wynik z usług ubezpieczenia
- Przychody finansowe netto

Wyższe przychody z ubezpieczeń będące wypadkową:
- niższego poziomu składki na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń - powrót do niższych śmiertelności przy jednoczesnej wysokiej utylizacji świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych
- wyższego poziomu przychodów na pokrycie rosnących kosztów akwizycji (rozwój portfela oraz zmiany w systemie wynagradzania) oraz kosztów administracyjnych
- wzrostu CSM (łącznie z RA) – poprawa założeń aktuarialnych w zakresie rezygnacji oraz śmiertelności
- przy jednocześnie lekkim wzroście niedopasowania przepływów składkowych.

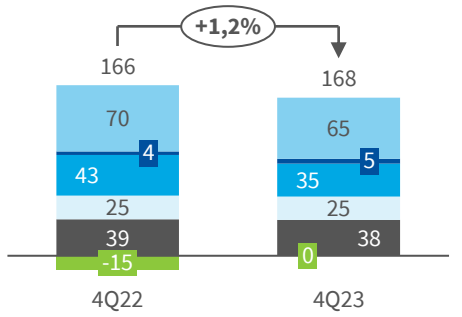
Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to efekt m.in.:
- wyższych odszkodowań i świadczeń – efekt wysokiej utylizacji świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych
- wyższych kosztów administracyjnych – głównie kosztów osobowych, IT oraz utrzymania nieruchomości
- wzrostu komponentu straty na skutek wyższego zakładanego poziomu utylizacji świadczeń zdrowotnych

Spadek zysku z działalności operacyjnej to skumulowany efekt:
- niższego wyniku z usług ubezpieczenia (-87 mln zł r/r)
- wzrostu przychodów finansowych netto jako wypadkowa:
  - wyższego poziomu wyniku z inwestycji (22 mln zł r/r) - wyższa rentowności instrumentów dłużnych oraz wyniku z instrumentów kapitałowych
  - wyższego poziomu kosztów finansowych netto (6 mln zł r/r) skorelowanych ze wzrostem portfela

* Przychody finansowe netto – wynik z działalności inwestycyjnej pomniejszony o koszty finansowe z ubezpieczeń

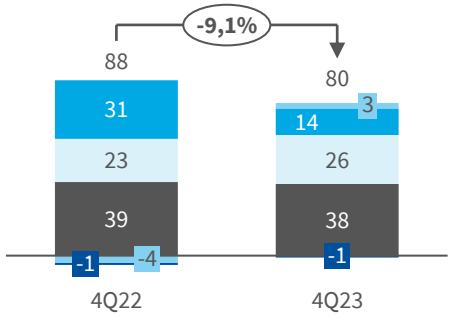
Ubezpieczenia na życie wg MSSF 17– indywidualne ochronne

Przychody z ubezpieczeń (mln zł)



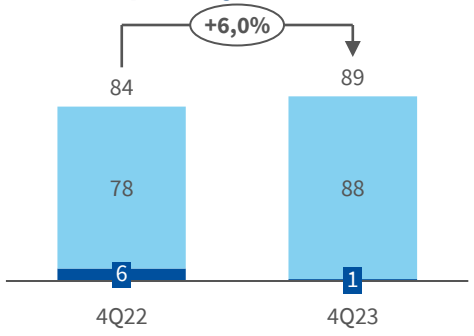
- Amortyzacja CSM
- Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego
- Oczekiwane odszkodowania i świadczenia
- Oczekiwane koszty
- Składki związane z kosztami akwizycji
- Pozostałe

Koszty usług ubezpieczenia (mln zł)



- Utworzenie komponentu straty
- Amortyzacja komponentu straty
- Odszkodowania i świadczenia
- Koszty administracyjne przypisywane do działalności ubezpieczeniowej
- Amortyzacja kosztów akwizycji

Wynik operacyjny (mln zł)



- Wynik z usług ubezpieczenia
- Przychody finansowe netto

Spadek przychodów będący wypadkową:

- niższego poziomu składki na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń - powrót do niższych śmiertelności sprzed pandemii
- niższej marży kontraktowej alokowanej do czwartego kwartału 2023 roku ze względu na pozytywny efekt zmiany założeń (głównie odnośnie kosztów jednostkowych i szkodowości) na przyszłe zyski w 4Q22, brak analogicznego efektu w 4Q23
- wzrostu pozostałych przychodów (+15 mln r/r) - w 2022 roku negatywny efekt wysokiego poziomu rezygnacji z umów ubezpieczeń bancassurance (efekt wzrostu kosztów udzielanych kredytów)

Spadek kosztów w tym segmencie to efekt:

- niższej realizacji odszkodowań i świadczeń głównie wskutek uwolnienia dodatkowych narzutów na niepewność w rezerwie szkodowej
- utworzenia komponentu straty dla produktów rentowych w związku ze wzrostem jednostkowych kosztów obsługi
- wzrostu kosztów administracyjnych w konsekwencji wzrostu kosztów osobowych, IT oraz kosztów utrzymania nieruchomości

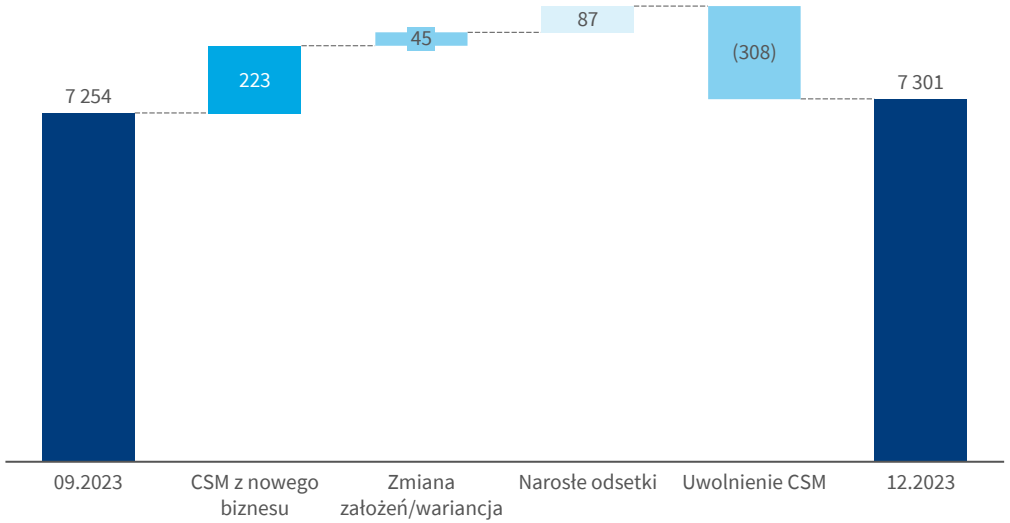
Wzrost zysku z działalności operacyjnej to skumulowany efekt:

- wzrost wyniku z usług ubezpieczenia (+10 mln zł r/r);
- niższych przychodów finansowych netto w konsekwencji:
  - wzrostu kosztów finansowych zgodnego ze wzrostem zobowiązań, przy stabilnym wyniku z inwestycji r/r

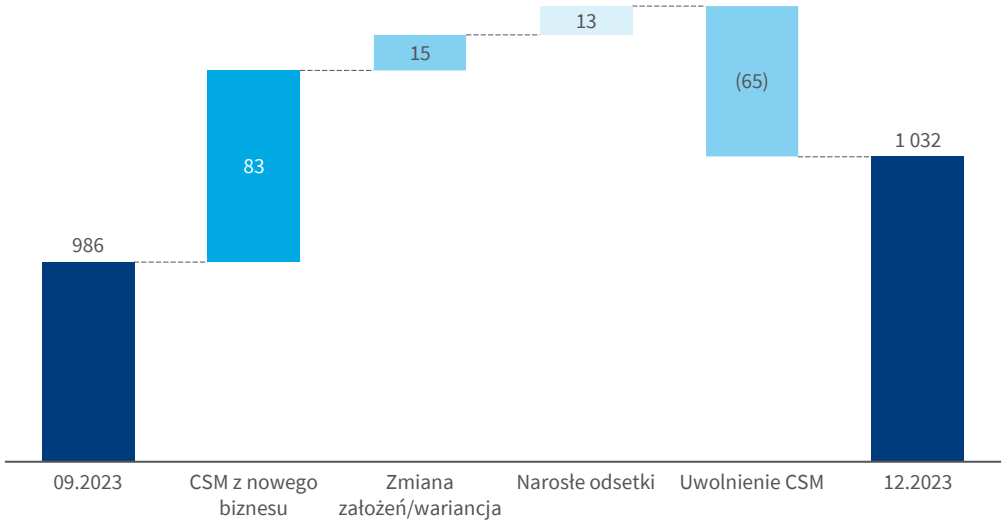
* Przychody finansowe netto – wynik z działalności inwestycyjnej pomniejszony o koszty finansowe z ubezpieczeń

Ubezpieczenia na życie w Polsce wg MSSF 17– ewolucja marży kontraktowej

Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane – CSM (mln zł)



Ubezpieczenia indywidualne ochronne – CSM (mln zł)



Zmiana marży kontraktowej CSM (wartości przyszłych zysków) pomiędzy datami bilansowymi wynika z:

- dodatkowego CSM ze sprzedaży nowego biznesu w kwocie 223 mln zł
- aktualizacji założeń do wyceny zobowiązań oraz wariancji rozwoju portfela ubezpieczonych, pozytywny wpływ (+45 mln zł) wynikający głównie z dosprzedaży umów dodatkowych w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych
- powiększenia CSM o zmianę wartości pieniądza w czasie – narosłe odsetki
- uwolnienie CSM w kwocie 308 mln PLN - zysk przypisany do bieżącego okresu

Zmiana marży kontraktowej CSM (wartości przyszłych zysków) pomiędzy datami bilansowymi wynika z:

- dodatkowego CSM ze sprzedaży nowego biznesu w kwocie 83 mln zł
- aktualizacji założeń dotyczących kosztów jednostkowych do wyceny zobowiązań oraz wariancji rozwoju portfela ubezpieczonych (15 mln zł)
- powiększenia CSM o zmianę wartości pieniądza w czasie – narosłe odsetki
- uwolnienia CSM w kwocie 65 mln PLN - zysk przypisany do bieżącego okresu

Rentowność według segmentów działalności operacyjnej wg MSSF 17

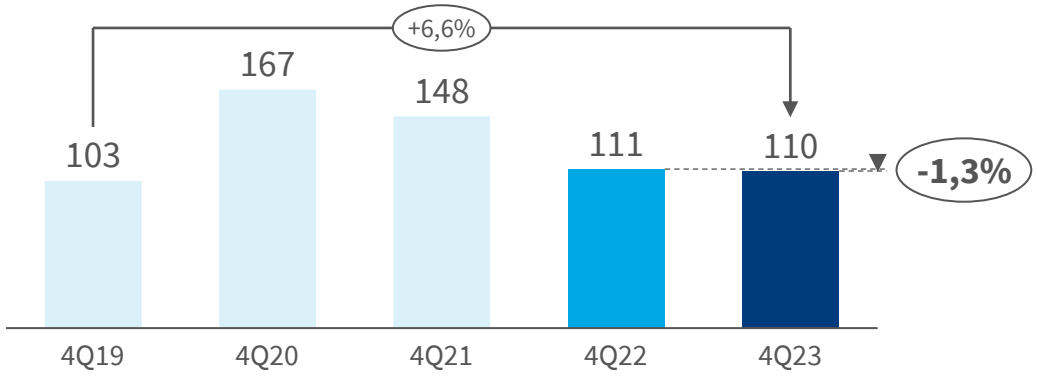
Segmenty ubezpieczeń	Przychody z ubezpieczeń			Wynik*			Wskaźnik mieszany/Marża	
mln zł, MSSF17	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r	IV kw. 2022	IV kw. 2023
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	3 726	4 131	*10,9%*	355	659	*85,6%*	95,3%	86,6%
Ubezpieczenia masowe - Polska	2 800	3 045	*8,7%*	440	482	*9,5%*	88,7%	87,5%
OC komunikacyjne	1 046	1 112	*6,3%*	(60)	19	*x*	105,8%	98,3%
AC komunikacyjne	762	871	*14,3%*	125	96	*(23,2%)*	83,6%	89,0%
Inne produkty	992	1 062	*7,1%*	247	260	*5,3%*	74,4%	74,9%
Przychody finansowe netto	x	x	*x*	128	107	*(16,4%)*	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	926	1 086	*17,3%*	(85)	177	*x*	122,3%	82,7%
OC komunikacyjne	155	161	*3,9%*	(37)	4	*x*	123,9%	97,5%
AC komunikacyjne	211	245	*16,1%*	51	45	*(11,8%)*	75,1%	81,2%
Inne produkty	560	680	*21,4%*	(163)	79	*x*	152,9%	76,8%
Przychody finansowe netto	x	x	*x*	64	49	*(23,4%)*	x	x
Razem ub. na życie - Polska	2 042	2 066	*1,2%*	546	503	*(7,9%)*	26,7%	24,3%
Ub. grupowe i kontynuowane	1 860	1 878	*1,0%*	481	410	*(14,8%)*	25,9%	21,8%
Ub. Indywidualne	166	168	*1,2%*	84	89	*6,0%*	50,6%	53,0%
Ub. Inwestycyjne	16	20	*25,0%*	(19)	4	*x*	x	x
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	597	692	*15,9%*	75	46	*(38,7%)*	89,7%	95,1%
Kraje bałtyckie	557	639	*14,7%*	85	55	*(35,3%)*	85,9%	92,8%
Ukraina	40	53	*32,5%*	(10)	(9)	*(10,0%)*	138,1%	123,1%
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	23	20	*(13,0%)*	11	7	*(36,4%)*	47,8%	35,0%
Litwa	12	12	*x*	6	5	*(16,7%)*	50,0%	41,7%
Ukraina	11	8	*(27,3%)*	5	2	*(60,0%)*	45,5%	25,0%

* Wynik operacyjny

Wynik z usług ubezpieczenia

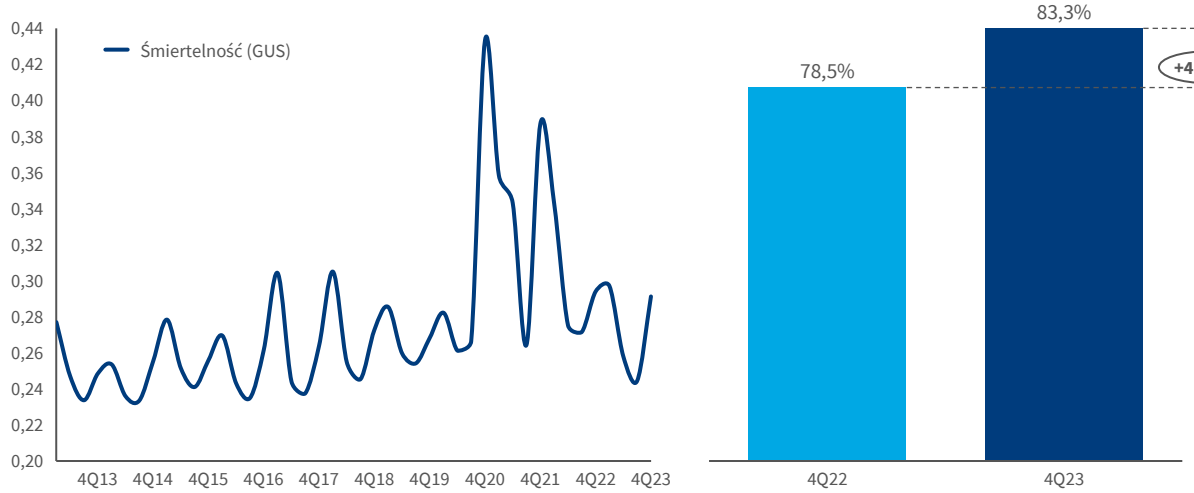
Pandemia a szkodowość w segmencie ubezpieczeń grupowych i IK w IV kw. 2023

Liczba zgonów kwartalnie w Polsce w latach 2019 – 2023 (w tys)[1]

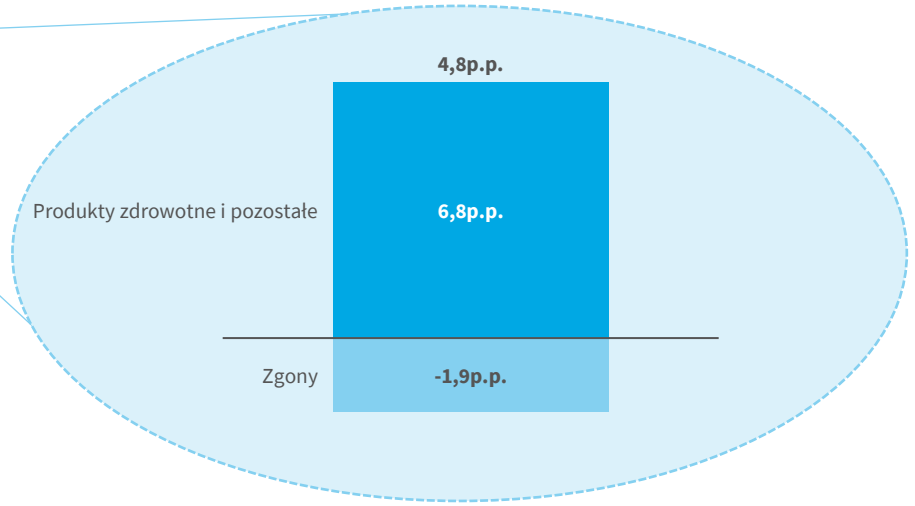


- **Liczba zgonów** w Polsce w IV kw. 2023 roku **nieznacznie niższa niż rok temu** przy jednoczesnym wzroście wobec okresu sprzed pandemii w 2019 roku
- **W IV kw. 2023 roku szkodowość produktów ochronnych z segmentu grupowe i indywidualnie kontynuowane na znacznie wyższym poziomie** w porównaniu do IV kwartału ubiegłego roku
- Wyższa szkodowość to efekt wyższego poziomu świadczeń ambulatoryjnych

Częstość zgonów w Polsce a szkodowość[2] segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnej kontynuacji



Wpływ poszczególnych ryzyk na zmianę szkodowości[2] segmentu r/r



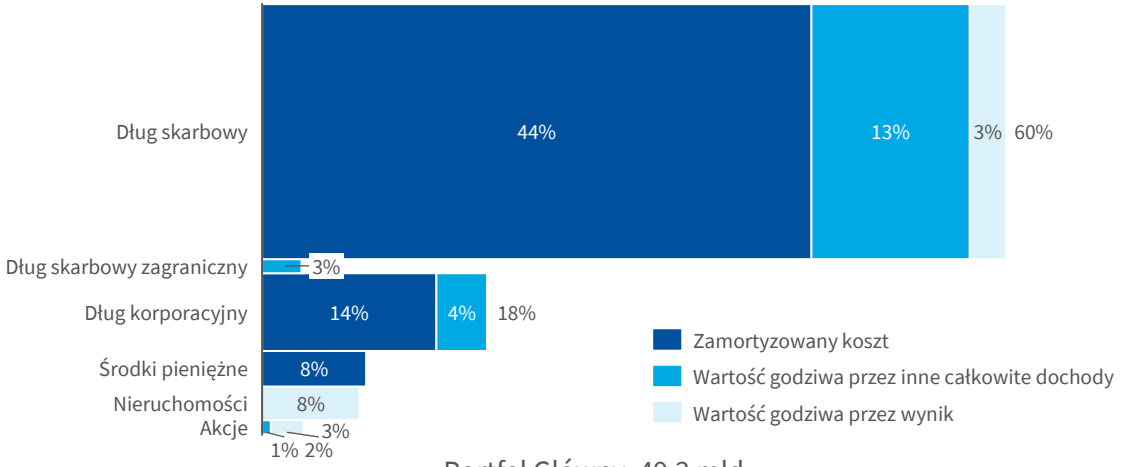
1. Zgodnie z danymi GUS
2. Szkodowość zgodnie z MSSF17 – iloraz odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych netto i przychodów z ubezpieczeń. Uwzględnia tylko produkty ochronne.

Wynik inwestycyjny

MSSF 17, mln zł	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r
Wynik z inwestycji pomniejszony o koszty odsetkowe	**4 259**	**5 473**	*28,5%*
Wynik inwestycyjny alokowany do segmentów ubezpieczeniowych PL bez UL	465	466	*0,2%*
UL	313	319	*1,9%*
Wynik inwestycyjny alokowany do segmentów ubezpieczeniowych zagranicznych	24	33	*37,5%*
Działalność inwestycyjna portfel nadwyżkowy, TFI, PTE	274	189	*(31,0%)*
Działalność bankowa	3 164	4 422	*39,8%*
PPA (bankowość)	19	44	*131,6%*
Razem, działalność ubezpieczeniowa, inwestycyjna i pozostała	**1 076**	**1 007**	***(6,4%)***
Portfel główny	721	597	*(17,3%)*
Instrumenty dłużne - odsetki	506	537	*6,0%*
Instrumenty dłużne - wycena i realizacja	(21)	(50)	*x*
Instrumenty kapitałowe	6	42	*591,3%*
Nieruchomości	230	67	*(70,6%)*
Produkty inwestycyjne	313	319	*1,9%*
Pozostałe	42	91	*117,4%*

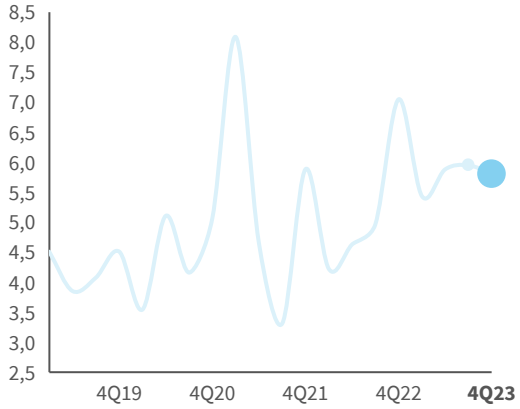
- **Bezpieczna struktura portfela:** instrumenty dłużne stanowią 80% portfela, dług skarbowy to 60% portfela
- **Rentowność portfela głównego** z FX od zobowiązań **na poziomie 5,8 %** w IV kw. 2023
- **Stabilny wynik odsetkowy r/r** wobec lepszych wyników instrumentów zmiennokuponowych jak również zakupu do portfela obligacji skarbowych o wysokiej rentowności
- **Poprawa wyniku portfela instrumentów kapitałowych r/r** w szczególności w efekcie wyższego wyniku portfela akcji notowanych
- **Niższy r/r wynik portfela nieruchomości** spowodowany głównie niższym wzrostem wartości operatów szacunkowych jak również obniżający się poziom dochodu z punktów swapowych
- **Dodatni wpływ pozostałych** w szczególności wskutek przejściowego efektu ujęcia w III kwartale różnic kursowych (-134,4 mln zł) od instrumentów zabezpieczających portfel nieruchomości, których wycena została skorygowana do wyceny operatów szacunkowych na koniec roku

Struktura portfela głównego według klas aktywów i metod ich wyceny

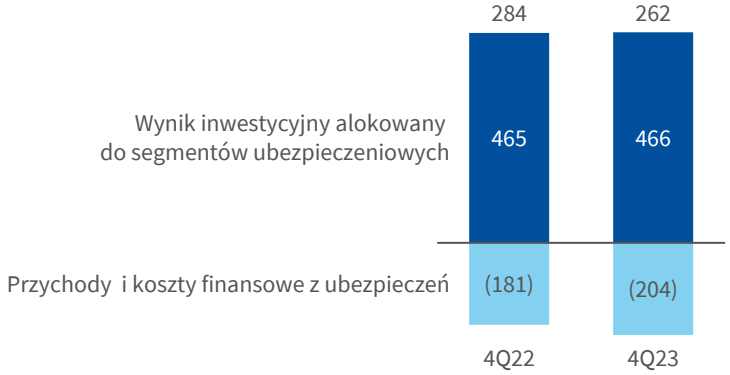


Portfel Główny: 49,2 mld
Produkty Inwestycyjne: 6,1 mld

Zwrot na portfelu głównym z FX od zobowiązań (%)



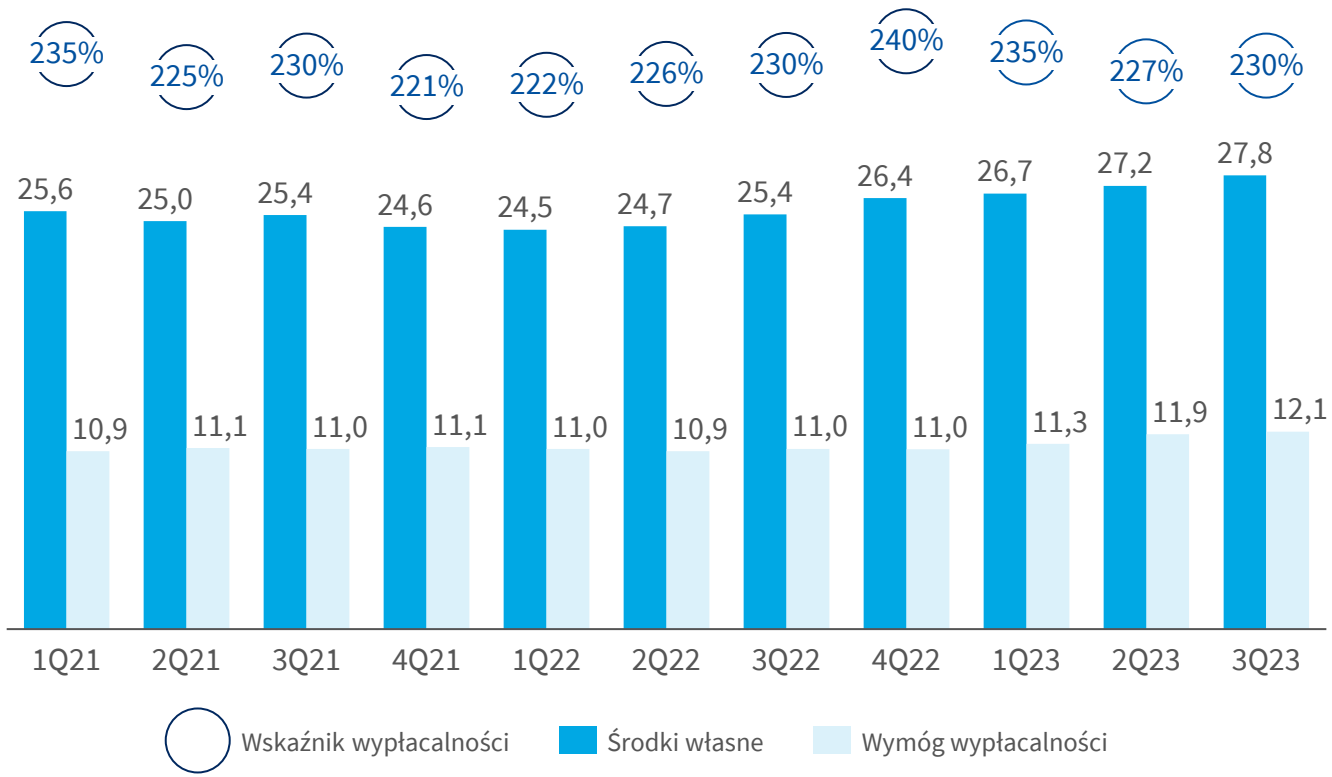
Wynik inwestycyjny alokowany do segmentów ubezpieczeniowych w odniesieniu do kosztów i przychodów z ubezpieczeń* (mln zł)



** Z wyłączeniem unit-linked i operacji zagranicznych*

Wysoki poziom wypłacalności Grupy

Wskaźnik Wypłacalność II[1], 30 września 2023



Współczynnik wypłacalności liczony wg wzoru:
Środki własne / wymóg wypłacalności.

Dane roczne na podstawie zaudytowanych sprawozdań o wypłacalności i kondycji finansowej (ang. SFCR) dostępnych na stronie https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie. Pozostałe dane nieaudytowane.

1. Dane kwartalne za lata 2021-2023 zaprezentowane zgodnie z poprzednią metodologią. Dane śródroczne zostały pomniejszone o 80% wyniku skonsolidowanego Grupy PZU przypisanego akcjonariuszom PZU. Nie uwzględniają nowych zasad ujętych w piśmie okólnym KNF do zakładów ubezpieczeń z 16 kwietnia 2021, według których począwszy od I kw. 2021 nowym elementem kalkulacji wypłacalności zakładu i grupy w okresach śródrocznych jest korekta o całą kwotę przewidywanej dywidendy za dany rok.
2. Przed efektami dywersyfikacji

Wzrost środków własnych w III kw. 2023 **o 0,6 mld zł**
Główne przyczyny:

- przepływy operacyjne (+0,6 mld zł)
- wyniki inwestycyjne (+0,8 mld zł) oraz wycena obligacji (+0,1 mld zł)
- wzrost najlepszego oszacowania rezerw oraz należności reasekuracyjnych (-0,1 mld zł)
- wzrost środków własnych pozostałych sektorów (+0,5 mld zł)
- pomniejszenie środków własnych o 80% zysku grupy przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej (-1,2 mld zł)

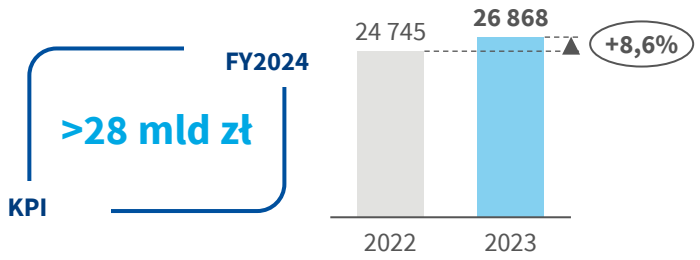
Wzrost SCR w III kw. 2023 o **0,2 mld zł**
Główne czynniki spadku w ujęciu kw./kw.:

- spadek ryzyka rynkowego (-0,1 mld zł[2])
- wzrost ryzyka ubezpieczeń majątkowych i osobowych (+0,2 mld zł[2]),
- wzrost ryzyka banków i podmiotów inwestycyjnych (+0,1 mld zł)

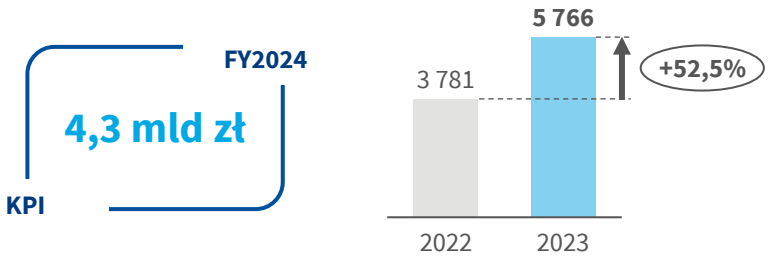
4. Strategia

Cele strategiczne do roku 2024 i ich realizacja w 2023

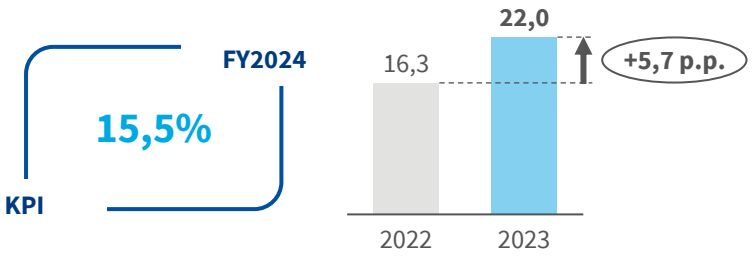
Przychody z ubezpieczeń brutto[1] (mln zł)



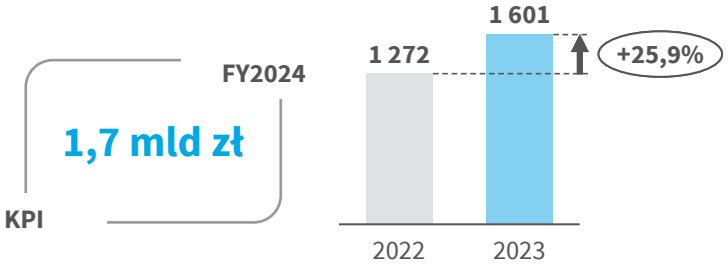
Zysk netto Grupy PZU[2] (mln zł)



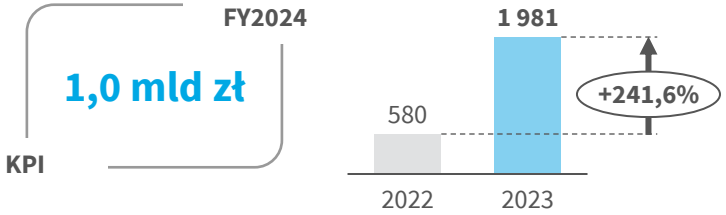
aROE[3] (%)



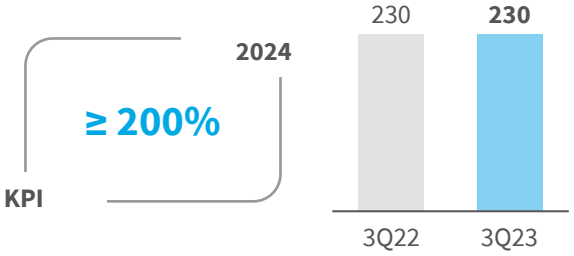
Przychody Filaru Zdrowie (mln zł)



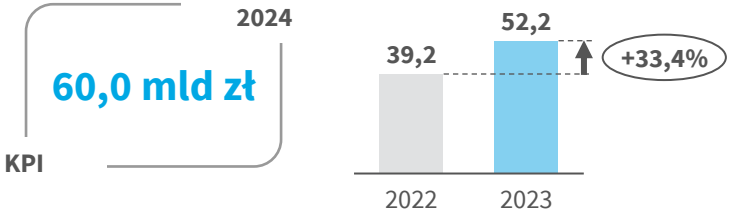
Kontrybucja banków do wyniku netto Grupy PZU[2] (mln zł)



Wskaźnik Wypłacalność II[4] (%)



Aktywa pod zarządzaniem[5] (mld zł)



1. Przychody z ubezpieczeń brutto Grupy kapitałowej PZU
2. Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej
3. Skorygowany zwrot z kapitału własnego (aROE %). Obliczany na bazie kapitału z wyłączeniem pozostałych całkowitych dochodów z działalności ubezpieczeniowej (obrazujących wpływ w otoczeniu makroekonomicznym na wysokość kapitałów Grupy PZU)
4. Z wyłączeniem zasad ujętych w piśmie okólnym KNF do zakładów ubezpieczeń z 16.04.2021. Wartość zgodna z nowymi zasadami na poziomie 238% w III kw. 2023
5. Aktywa klientów zewnętrznych pod zarządzaniem TFI PZU, Pekao TFI i Alior TFI

27.04.2023 - Prezentacja „Wpływ wdrożenia MSSF 17 i zmian w otoczeniu makroekonomicznym na mierniki Strategii Grupy PZU na lata 2021-2024"

https://www.pzu.pl/_fileserver/item/1545909

Realizacja Strategii ESG PZU i PZU Życie „Rozwój w równowadze” 2021 - 2024

Kluczowe wskaźniki efektywności Strategii ESG raportowane w cyklu rocznym wraz z innymi danymi pozostałymi danymi pozafinansowymi.
Stan na 31 grudnia 2023r.

	Realizacja 2023		Realizacja 2023
Neutralność klimatyczna (zakres emisji 1 i 2) – 55 %	• Zredukowane emisje: 23%* • Zrekompensowane emisje z roku 2022: 17 425 Mg CO2e zakup certyfikowanych jednostek offsetowych CERs • 79% zakupionej energii elektrycznej z OZE (100% w nieruchomościach własnych)	Osiągnięcie neutralności klimatycznej działalności własnej (zakres 1 i 2) przez ograniczenia emisji, zakup świadectw pochodzenia energii zielonej oraz offsetowanie emisji	Ocena pod kątem czynników ESG 55% największych korporacyjnych klientów ubezpieczeniowych z sektorów wrażliwych na ryzyko ESG	• 40% kluczowych klientów ocenionych pod kątem czynników ESG
500 mln			Wzrost obecnego zaangażowania w inwestycje wspierające transformację klimatyczno -energetyczną o 500 mln PLN w latach 2021-2024 r.	• Od 2021 r. wzrost zaangażowania w inwestycje o 2 645 mln zł
10-15 mln	• 14,7 mln odbiorców	Liczba odbiorców działań społecznych z zakresu bezpieczeństwa i zrównoważanego stylu życia w ciągu roku		
70%			Odsetek pracowników objętych programem w zakresie dobrostanu (well- being)	• 55,7% pracowników zostało objętych programem w zakresie dobrostanu (well-being)
Cele ESG	• Nadano cele w kluczowych obszarach zarządczych przynajmniej jeden cel ESG z wagą min. 5%	Uwzględnienie celów ESG w celach strategicznych Spółki i przekazanie ich do realizacji przez kadrę zarządzającą		
70%			Odsetek kluczowych procesów zakupowych, przy których uwzględniono wymogi ESG	• 53% kluczowych procesów zakupowych przy których uwzględniono wymogi ESG

Poziom na 2024

*metoda location-based

Zrównoważony rozwój

Akademia TFI PZU

- Akademia TFI PZU to program edukacyjny skierowany do studentów, którego celem jest edukacja w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi i aktywami, analizy instrumentów finansowych oraz funkcjonowania rynków finansowych. Partnerem programu jest Bloomberg.
- Na uczestników czekają dwa moduły merytoryczne – „teoretyczny" i „inwestycyjny".
- W pierwszym etapie Akademii uczestnicy zostaną kompleksowo wprowadzeni w świat profesjonalnego inwestowania. Poznają m.in. tajniki analizy gospodarek i rynków finansowych, zasady alokacji aktywów, zarządzanie akcjami i obligacjami oraz zarządzanie ryzykiem funduszu inwestycyjnego. Ponadto odbędą szkolenie z obsługi i funkcjonalności serwisu Bloomberg Terminal® – narzędzia niezbędnego w codziennej pracy zarządzających funduszami.
- W drugim etapie Akademii uczestnicy wykorzystają zdobytą wcześniej wiedzę w praktyce. Ich zadaniem będzie zarządzanie portfelem inwestycyjnym (i dokonywanie wirtualnych transakcji rynkowych) w celu osiągnięcia jak najwyższej stopy zwrotu.

Bajka edukacyjna stworzonej we współpracy Fundacji PZU i Fundacji Zaczytani.org

- W listopadzie odbyła się premiera bajki „Pożyteczna przygoda". Publikacja, która powstała w wyniku współpracy Fundacji Zaczytani.org i Fundacji PZU, uczy dzieci zasad zdrowego żywienia.
- Opowieść przeznaczona jest dla dzieci w wieku 7-9 lat, a jej celem jest wspieranie ich w budowaniu zdrowej relacji z jedzeniem oraz edukacja w zakresie identyfikowania emocji. Bajka wpisuje się w ideę bajkoterapii, wykorzystując moc opowieści do edukowania oraz wspierania przez rodziców i nauczycieli rozwoju emocjonalnego i społecznego dzieci.
- Bajka jest już dostępna do bezpłatnego pobrania na stronie internetowej https://pozytecznaprzygoda.zaczytani.org/. Bajce towarzyszy pakiet materiałów edukacyjnych dla nauczycieli, którzy mogą wykorzystać je do prowadzenie specjalnych lekcji i rozmów z dziećmi o uważności w jedzeniu. Publikacja zawiera m.in scenariusz do bajkoterapii, który pomoże również każdemu rodzicowi w rozmowie z dzieckiem.

Społeczna kampania TUW PZUW i PKP Intercity na rzecz promocji zdrowia

- TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych i PKP Intercity uruchomiły kampanię społeczną, która ma motywować do troski o zdrowie, rozpoczynają.
- W pociągach jest prezentowany animowany film zachęcający do korzystania z bezpłatnego poradnika „Vademecum zdrowia", który służy informacjami na ten temat
- Prawie 100-stronicowe „Vademecum zdrowia" jest bezpłatnie dostępne pod internetowym adresem: tuwpzuw.pl/poradnik.
- Napisany przystępnym językiem poradnik opisuje dolegliwości, które mogą być oznaką poważnych schorzeń i instruuje, co należy zrobić, gdy się pojawią. Wyjaśnia, jak się przygotować do wizyty u lekarza, do badań i pobytu w szpitalu. Ma pomagać w leczeniu i rekonwalescencji dzięki praktycznym informacjom o tym, jak zażywać leki, aby zadziałały i jakiej diety przestrzegać w przypadku różnych schorzeń.

Jako odpowiedzialny pracodawca dbamy o najlepsze doświadczenia pracowników

Kompleksowe zarządzanie doświadczeniami pracowników (EX)

Wdrożenie podejścia Empoloyee Experience Management to wejście na kolejny poziom w budowaniu #zaangażowania pracowników. Dzięki temu PZU chce zwiększać zaangażowanie, przyciągać i utrzymywać talenty oraz wspierać realizację wyników biznesowych (EX-CX).

Realizacja programu z obszaru wellbeing #DobryStan

#DobryStan na stałe wpisał się w życie organizacji - inspiruje do zdrowego stylu życia, rozwija odporność psychiczną pracowników i całych zespołów. Promuje optymalny styl pracy, zachęca do wprowadzania w życie nawyków, które podnoszą efektywność i jakość funkcjonowania na co dzień.

Inkluzywne środowisko pracy

PZU dostrzega w różnorodności zespołów wielki potencjał, dlatego dba o edukację wspierającą harmonijną współpracę reprezentantów 4 pokoleń oraz rozwija wśród pracowników świadomość na temat różnic między ludźmi. Promuje praktyki budujące atmosferę otwartości i szacunku dla różniących nas cech, stylów pracy i potrzeb.

FRIENDLY WORKPLACE 2022

Godło i Nagroda Specjalna za różnorodne inicjatywy na rzecz tworzenia przyjaznego środowiska pracy

EMPLOYER BRANDING EXCELLENCE AWARDS

Nagroda główna w kategorii Innowacje EB za projekt Kart Dobrych Praktyk Pracy Hybrydowej

HR 2023 NAJWYŻSZEJ JAKOŚCI

Certyfikat Polskiego Stowarzyszenia Zarządzania Kadrami – potwierdzenie stosowania najnowszych rozwiązań HR.

Praktyki realizują cele zrównoważonego rozwoju:

- Cel 3 - Dobre zdrowie i jakość życia
- Cel 8 - Wzrost gospodarczy i godna praca

3 DOBRE ZDROWIE I JAKOŚĆ ŻYCIA

8 GODNA PRACA I WZROST EKONOMICZNY

5. Załączniki

Wyniki Grupy PZU wg MSSF 4

Grupa PZU, mln zł	IV kw. 2022	IV kw. 2023
Składki przypisane brutto	7 668	8 269
Składki zarobione netto	6 376	6 686
Przychody z tytułu prowizji i opłat	866	1 008
Dochody z inwestycji (brutto)	4 236	5 465
Odszkodowania i świadczenia (netto)	-4 497	-4 466
Koszty akwizycji	-1 021	-1 172
Koszty administracyjne	-2 012	-2 309
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-755	-872
Udział w wyniku jednostek wycenionych metodą praw własności	-3	4
Zysk brutto	3 190	4 343
Podatek dochodowy	-985	-941
Zysk netto	2 205	3 402
Zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	971	1 795
Zysk (strata) przypisywany(a) właścicielom kapitału własnego jednostki dominującej	1 234	1 607

Wyniki Grupy PZU wg MSSF 4 w podziale na typy działalności

mln zł	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r
GRUPA PZU Z WYŁĄCZENIEM ALIOR BANK I BANK PEKAO[1]			
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	7 668	8 269	*7,8%*
Składki zarobione netto	6 376	6 686	*4,9%*
Odszkodowania i świadczenia ubezpieczeniowe netto	(4 497)	(4 466)	*(0,7%)*
Wynik na działalności inwestycyjnej (z wyłączeniem banków)	1 053	1 000	*(5,1%)*
Koszty administracyjne	(546)	(617)	*13,1%*
Koszty akwizycji	(1 021)	(1 172)	*14,8%*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 209	1 320	*9,2%*
Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej	937	1 067	*13,9%*
BANKI: ALIOR I PEKAO			
Zyski (straty) netto przypisane właścicielom jednostki dominującej	297	540	*81,8%*
WYNIK NETTO PRZYPISANY WŁAŚCICIELOM JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	**1 234**	**1 607**	***30,2%***
GŁÓWNE WSKAŹNIKI FINANSOWE (%)			
ROE[2]	29,9	29,9	*0,0 p.p.*
Wskaźnik mieszany[3]	91,4	89,3	*(2,1) p.p.*
Marża[4]	21,7	25,8	*4,1 p.p.*
Wskaźnik kosztów administracyjnych PZU, PZU Życie	8,2	9,3	*1,1 p.p.*
Wskaźnik kosztów akwizycji PZU, PZU Życie	16,1	17,2	*1,1 p.p.*

1. Grupa PZU z wyłączeniem danych Banku Pekao i Alior Banku
2. Wskaźnik uroczniony, przypisany właścicielom jednostki dominującej
3. Tylko dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w Grupie PZU w Polsce
4. Marża dla segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych

Rentowność według segmentów działalności operacyjnej wg MSSF 4 / PSR

Segmenty ubezpieczeń	Przypis składki brutto			Wynik na ubezpieczeniach / wynik z działalności operacyjnej			Wskaźnik mieszany / Marża	
mln zł, lokalne standardy rachunkowości	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r	IV kw. 2022	IV kw. 2023	Zmiana r/r	IV kw. 2022	IV kw. 2023
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	4 717	5 324	*12,9%*	366	575	*57,1%*	91,4%	89,3%
Ubezpieczenia masowe - Polska	3 096	3 338	*7,8%*	427	408	*(4,4%)*	86,6%	90,1%
OC komunikacyjne	1 102	1 165	*5,7%*	48	31	*(35,5%)*	96,6%	99,8%
AC komunikacyjne	822	912	*11,0%*	88	101	*15,4%*	87,9%	88,6%
Inne produkty	1 172	1 261	*7,6%*	195	189	*(3,3%)*	74,6%	80,7%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego[1]	x	x	*x*	96	88	*(9,1%)*	x	x
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	1 621	1 987	*22,6%*	(61)	167	*x*	111,4%	86,2%
OC komunikacyjne	189	185	*(2,1%)*	2	(0)	*x*	97,4%	99,1%
AC komunikacyjne	239	262	*9,8%*	37	33	*(10,2%)*	81,6%	85,4%
Inne produkty	1 193	1 539	*29,0%*	(107)	69	*x*	138,8%	80,4%
Wpływ alokacji do segmentu inwestycyjnego[1]	x	x	*x*	8	65	*758,0%*	x	x
Razem ub. na życie - Polska	2 331	2 284	*(2,0%)*	448	536	*19,7%*	19,2%	23,5%
Ub. grupowe i kontynuowane - Polska	1 805	1 872	*3,7%*	392	482	*23,0%*	21,7%	25,8%
Ub. indywidualne - Polska	526	413	*(21,5%)*	56	54	*(3,6%)*	10,6%	13,1%
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	656	710	*8,2%*	80	56	*(30,0%)*	88,9%	93,1%
Kraje bałtyckie	612	648	*5,9%*	76	68	*(10,5%)*	87,5%	90,8%
Ukraina	44	62	*40,9%*	4	(12)	*x*	111,8%	120,0%
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	41	39	*(4,9%)*	12	1	*(91,7%)*	29,3%	2,6%
Litwa	27	26	*(3,7%)*	0	0	*x*	x	x
Ukraina	14	13	*(7,1%)*	12	1	*(91,7%)*	85,7%	7,7%

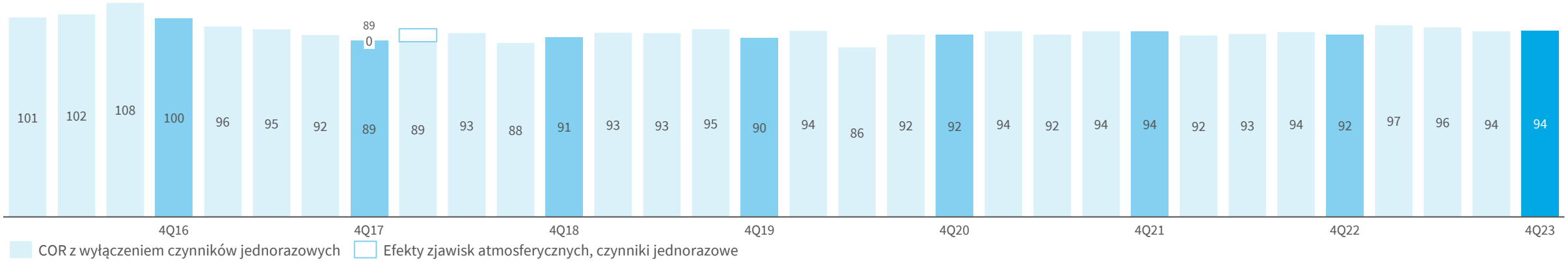
[1] wynik z inwestycji alokowany do segmentów wg rzeczywistego dochodu z lokat wg MSSF z aktywów na pokrycie RTU (alokacja w ujęciu grupowym)

Składka przypisana brutto Grupy PZU

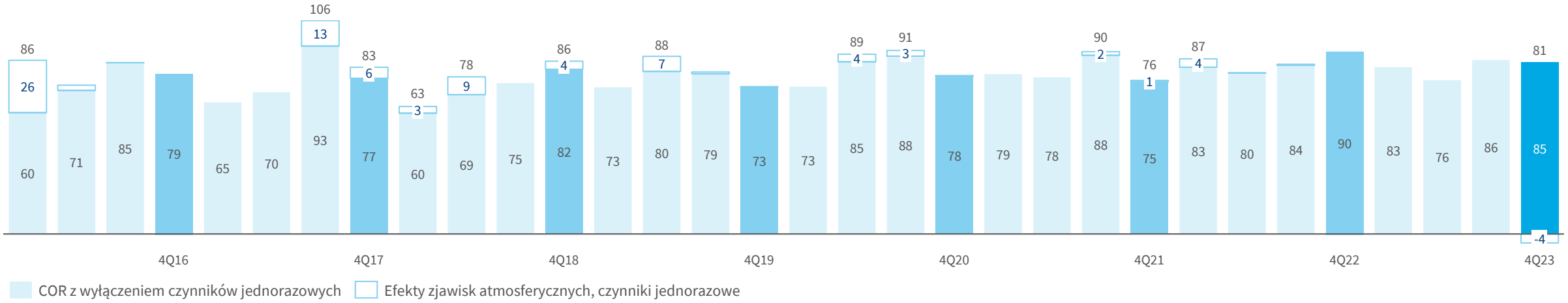
Segmenty ubezpieczeń mln zł, lokalne standardy rachunkowości	IV kw. 2022	III kw. 2023	IV kw. 2023	Zmiana r/r	Zmiana kw/kw
Składka przypisana na zewnątrz	**7 668**	**6 935**	**8 269**	*7,8%*	*19,2%*
Razem ub. majątkowe i osobowe - Polska	**4 640**	**3 907**	**5 223**	***12,6%***	***33,7%***
Ubezpieczenia masowe - Polska	3 075	2 975	3 308	*7,6%*	*11,2%*
OC komunikacyjne	1 082	1 084	1 152	*6,5%*	*6,3%*
AC komunikacyjne	821	822	908	*10,6%*	*10,5%*
Inne produkty	1 172	1 069	1 248	*6,5%*	*16,7%*
Ubezpieczenia korporacyjne - Polska	1 565	932	1 915	*22,4%*	*105,5%*
OC komunikacyjne	188	141	184	*(2,1%)*	*30,5%*
AC komunikacyjne	238	212	262	*10,1%*	*23,6%*
Inne produkty	1 140	579	1 469	*28,9%*	*153,7%*
Razem ub. na życie - Polska	**2 331**	**2 249**	**2 284**	***(2,0%)***	***1,6%***
Ub. grupowe i indywidualnie kontynuowane - Polska	1 805	1 856	1 872	*3,7%*	*0,8%*
Ub. indywidualne - Polska	526	393	413	*(21,5%)*	*5,0%*
Składka produkty ochronne	177	215	228	*28,6%*	*5,9%*
Składka produkty inwestycyjne okresowe	38	31	30	*(20,8%)*	*(2,9%)*
Składka produkty inwestycyjne jednorazowe	177	184	134	*(24,3%)*	*(27,1%)*
Razem ub. majątkowe i osobowe - Ukraina i kraje bałtyckie	**656**	**742**	**710**	***8,2%***	***(4,3%)***
Kraje bałtyckie	612	678	648	*5,9%*	*(4,4%)*
Ukraina	44	64	62	*40,9%*	*(3,1%)*
Razem ub. na życie - Ukraina i kraje bałtyckie	**41**	**35**	**39**	***(4,9%)***	***11,4%***
Litwa	27	24	26	*(3,7%)*	*8,3%*
Ukraina	14	11	13	*(7,1%)*	*18,2%*

Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe wg MSSF 4

Wskaźnik mieszany (COR) z ubezpieczeń komunikacyjnych Grupy PZU (%)

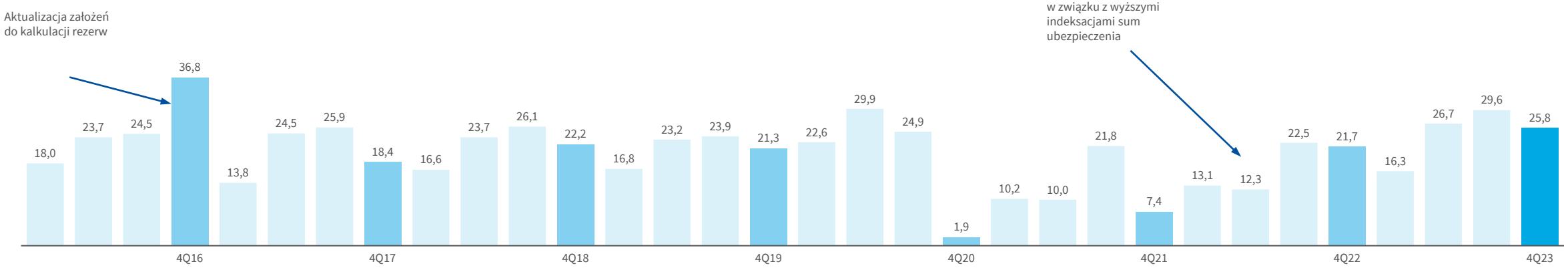


Wskaźnik mieszany (COR) z ubezpieczeń pozakomunikacyjnych Grupy PZU (%)

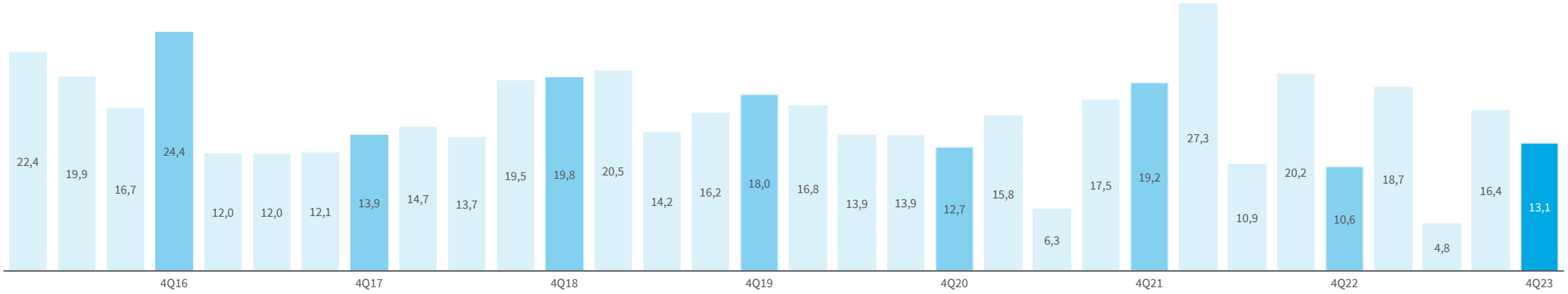


Ubezpieczenia na życie wg MSSF 4

Marża w ubezpieczeniach grupowych i IK[1] (%)



Marża w ubezpieczeniach indywidualnych (%)

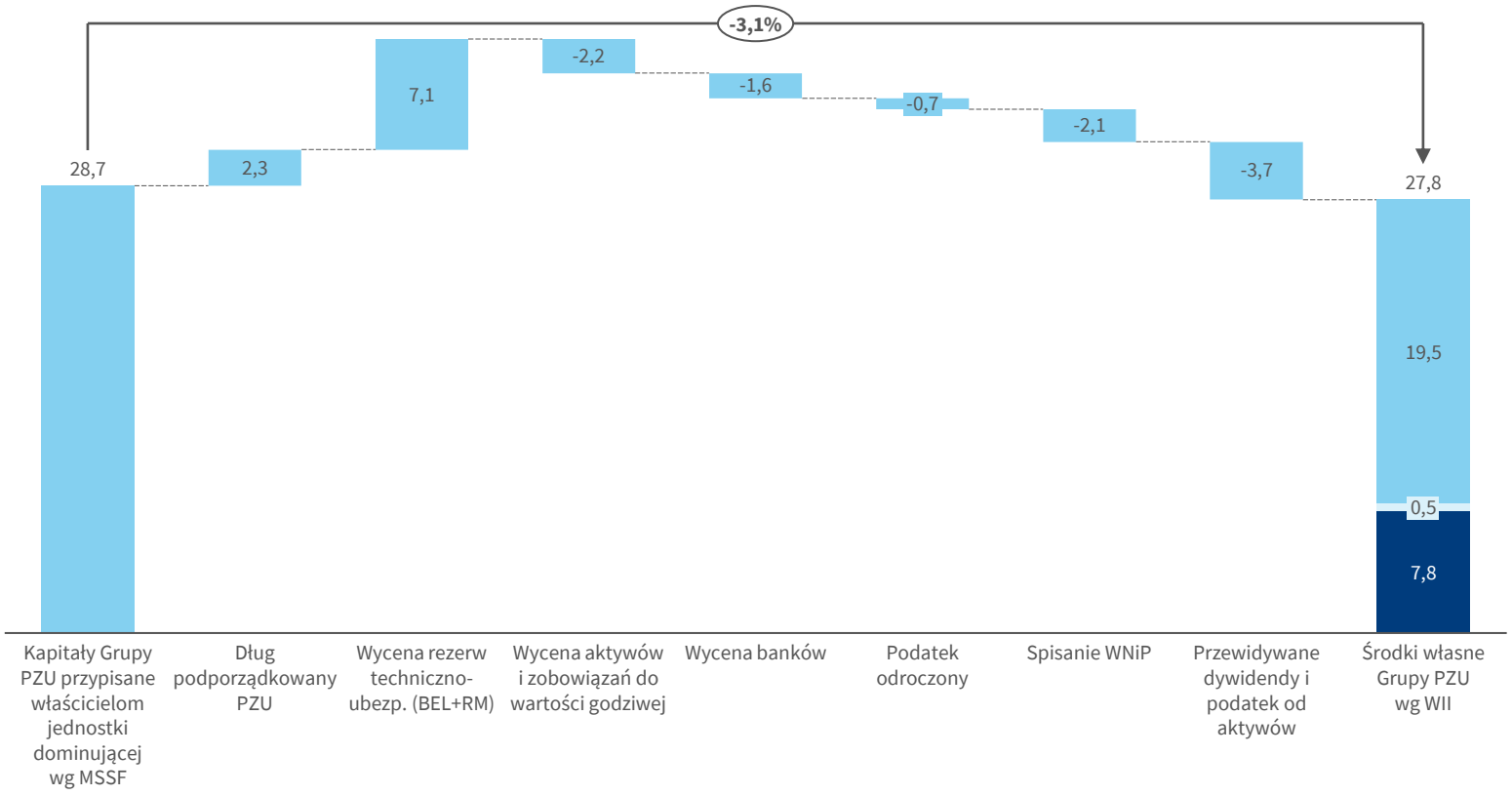


1. Marża w ubezpieczeniach grupowych i IK do IV kw. 2019 z wyłączeniem efektu konwersji, od I kw. 2020 bez wyłączania efektu konwersji
2. Rezerwa na ryzyka niewygasłe ma na celu pokrycie ewentualnego deficytu przyszłych składek w efekcie wyższych oczekiwań dotyczących śmiertelności spowodowanej pandemią COVID-19 w kolejnych kwartałach

Środki własne

Dane Grupy PZU w Wypłacalność II na 30 września 2023 (mld zł)

Porównanie środków własnych i skonsolidowanych kapitałów własnych wg MSSF



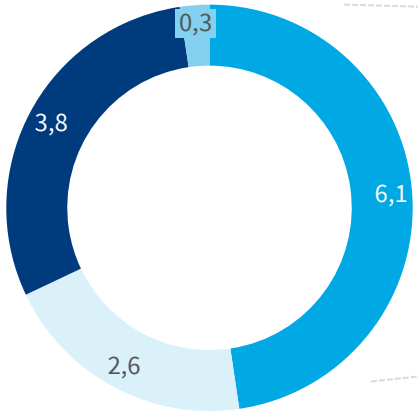
Środki własne wg WII:

- marża kontraktowa (ang. *contractual service marigin*) główną przyczyną różnic w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych
- pomniejszone o 80% zysku Grupy PZU przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej
- pomniejszone o prognozy kwoty podatku od aktywów przewidzianego do zapłaty przez zakłady ubezpieczeń w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)

Dane Grupy PZU w Wypłacalność II na 30 września 2023 (mld zł)

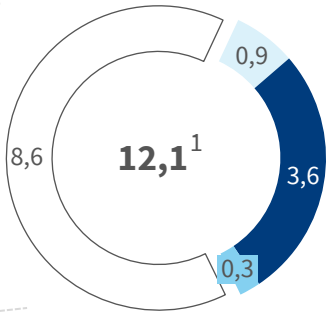
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)



Ubezpieczenia majątkowe i zdrowotne
Ubezpieczenia na życie
Ryzyko rynkowe
Niewypłacalność kontrahenta (CDR)

Efekt dywersyfikacji -33%

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)



BSCR
Ryzyko operacyjne
Banki
Inne (TFI, PTE)

Wzrost wymogu wypłacalności w III kw. 2023 o 0,2 mld zł.

Główne przyczyny zmian SCR**:**

- wzrost ryzyka w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych w wyniku wzrostu ryzyka składek (+0,13 mld zł[2]) oraz ryzyka katastroficznego (efekt wyższej ekspozycji i osłabienia złotówki, +0,1 mld zł[2])
- spadek ryzyka rynkowego spowodowany:
  - spadkiem ekspozycji na akcje (łącznie -0,2 mld zł[2]) i wzrostem ryzyka spreadu kredytowego (+0,07 mld zł[2])
  - spadkiem ryzyka stopy po obniżeniu krzywej i szoków (-0,08 mld zł[2])
  - wzrostem ryzyka waluty po osłabieniu złotówki oraz zawarciu transakcji zabezpieczenia nieuwzględnionej w kalkulacji wymogu kapitałowego ze względu na wycofanie ratingu kontrahenta (+0,06 mld zł[2])
- wzrost wymogów bankowych i podmiotów inwestycyjnych (+0,07 mld zł[2]) w związku z wyższą ekspozycją kredytową oraz wzrostem wymogu z tytułu ryzyka operacyjnego.

1. Różnica między SCR i sumą: BSCR, ryzyka operacyjnego, wymogu sektora bankowego i innych instytucji finansowych wynika z korekty podatkowej (LAC DT).
2. Przed efektami dywersyfikacji.

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez PZU SA („PZU”) i ma charakter wyłącznie informacyjny. Jej celem jest przedstawienie wybranych danych dotyczących Grupy Kapitałowej PZU (“Grupa PZU“), w tym dotyczących perspektyw rozwoju.

PZU nie zobowiązuje się do publikacji jakichkolwiek uaktualnień, zmian lub korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej Prezentacji PZU w razie zmiany strategii lub zamierzeń PZU lub też wystąpienia faktów lub zdarzeń, które będą miały wpływ na strategię lub zamierzenia PZU, chyba że taki obowiązek informacyjny wynika z obowiązujących przepisów prawa.

Grupa PZU nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte po lekturze niniejszej Prezentacji.

Jednocześnie, niniejsza Prezentacja nie może być traktowana jako część zaproszenia czy oferty do nabycia papierów wartościowych lub do dokonania inwestycji. Nie stanowi również oferty ani zaproszenia do przeprowadzenia innych transakcji dotyczących papierów wartościowych.

Dziękujemy

Kontakt:

Magdalena Komaracka, CFA

mkomaracka@pzu.pl

Piotr Wiśniewski

pwisniewski@pzu.pl

www.pzu.pl/ir