



Temat: Omówienie wyników Grupy PZU za pierwszy kwartał 2017 r.

Data: 19 maja, godz. 12:00

Moderator: Zapraszamy do udziału w czacie inwestorskim z Grupą Kapitałową PZU, który odbędzie się 19 maja (piątek) o godz. 12:00. Na pytania inwestorów będzie odpowiadał Tomasz Kulik, Członek Zarządu PZU SA i PZU Życie SA / Dyrektor Finansowy w Grupie Kapitałowej PZU. Zapraszamy do zadawania pytań już dziś w opcji off-line.

Moderator: Witamy Państwa na czacie z Tomaszem Kulikiem Członkiem Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Zapraszamy do zadawania pytań.

worek: Jaką rentowność ma TUV? czy generuje jakiś zysk dla Grupy? czy chodzi tylko o przyrost składki?

Tomasz Kulik: Dziś TUV jest formułą w ramach której jesteśmy w stanie z jednej strony oferować bardziej atrakcyjne rozwiązania dla poszczególnych związków wzajemności (w ramach TUV), a z drugiej realizować zaplanowane rentowności.

Hieronim: 7 czerwca spółka dokona transakcji przejęcia akcji Pekao. To znaczy, że już w II kw. wyniki banku za ostatnie dni czerwca będą konsolidowane?

Tomasz Kulik: Tak, potwierdzam.

analitik: Z czego wynika rekordowa składka kwartalna osiągnięta w I kw.?

Tomasz Kulik: Przede wszystkim z większego portfela klientów dla których oferta PZU jest bardziej konkurencyjna niż u innych ubezpieczycieli. Jest to też wyjątkowy kwartał, w którym odnawia się portfel ubezpieczeń zeszłorocznych, które były zawierane po niższych stawkach. Równocześnie mieliśmy ponad 15% wzrost przypisu składki z podmiotów zagranicznych. Wzrosła też sprzedaż unit-link w kanale bankowym.

Hieronim: jak oceniłby Pan obecną sytuację na rynku ubezpieczeń? Jakie są perspektywy na kolejne kwartały?

Tomasz Kulik: Na rynku ubezpieczeń, rynek jest pod silną presją kosztów związanych z rosnącymi wypłatami odszkodowań, zarówno ze względu na rosnące koszty szkód jak i rosnące częstotliwości szkód. Ostatnie dwa lata z rzędu wynik techniczny w ubezpieczeniach OC komunikacyjnego był mocno ujemny (-1 mld zł), odbudowanie czego wymaga dłuższego czasu. Zgodnie z wytycznymi KNF składka musi w pełni odzwierciedlać koszty związane z polisami. Dlatego też przy rosnących kosztach, składki raportowane przez ubezpieczycieli będą rosły.

inwestor długoterminowy: Co wpłynęło na tak znaczną poprawę składek i czy ten trend utrzyma się w kolejnych kwartałach?

Tomasz Kulik: Ze względu na to, że Grupa PZU podnosiła ceny w drugim kwartale ubiegłego roku istotnie poniżej rynku, efekt ten mierzony przyrostem r/r w drugiej połowie roku będzie stopniowo się zmniejszał.



maestr: Spółka niemal podwoiła zysk netto w I kw. Co było głównym powodem tak znacznej poprawy?

Tomasz Kulik: Poprawa rentowności w ubezpieczeniach majątkowych, wysokie rentowności na portfelu lokat, utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Sebastian Rogowski: Czy ten rok może być dla spółki rekordowy pod względem wyników finansowych?

Tomasz Kulik: Zgodnie z naszą polityką nie podajemy do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników. Jednakże należy zdawać sobie sprawę, że duża część wyniku została osiągnięta również dzięki wysokim przychodom z działalności lokacyjnej, których poziom był osiągnięty także ze względu na dobrą koniunkturę na GPW. W dalszej części roku, rynki finansowe mogą pozostawać pod silnym wpływem wydarzeń politycznych, które mogą się bezpośrednio przełożyć na przychody z działalności lokacyjnej. W biznesie ubezpieczeniowym spodziewamy się stabilnych wyników.

witos: Co oznacza wynik techniczny i strata techniczna rynku? TO dobrze dla spółki czy źle?

Tomasz Kulik: Wynik techniczny to różnica pomiędzy składkami zebranymi a kosztami działalności. Strata techniczna to przypadek w którym spółka dokłada do każdej sprzedanej polisy.

Jaszczur: Jakie inwestycje planuje spółka na ten rok?

Tomasz Kulik: Spółka cały czas będzie inwestowała w obszarze zdrowia oraz w obszarze związanym z zarządzaniem aktywami. Jeśli chodzi o akwizycje, to nie planujemy istotnych przejęć w sektorze finansowym (banki, ubezpieczenia).

Vierte: Czy wraz z powołaniem nowego prezesa może ulec zmianie strategia spółki?

Tomasz Kulik: Prezes Paweł Surówka uczestniczył w opracowaniu Strategii PZU 2020 i jako osoba utożsamiająca się z nią podtrzymał ją zaraz po swoim powołaniu.

Vierte: Czy wraz z powołaniem nowego prezesa może ulec zmianie strategia spółki?

Tomasz Kulik: Prezes Paweł Surówka uczestniczył w opracowaniu Strategii PZU 2020 i jako osoba utożsamiająca się z nią podtrzymał ją zaraz po swoim powołaniu.

nałogowyinwestor: Czy spółka będzie próbowała podejmować próby przejęcia kolejnego banku?

Tomasz Kulik: Nasz apetyt na aktywa bankowe został zaspokojony wraz z transakcją nabycia udziałów banku Pekao SA.

Aiamo: Czy w jednej grupie kapitałowej mogą funkcjonować dwa banki?

Tomasz Kulik: Na dzień dzisiejszy KNF akceptuje takie rozwiązanie i jest ono zgodne z naszą długoterminową strategią w sektorze bankowym.

Weronika Król: Po kilku latach silnych akwizycji (zagraniczne, Pekao) czy PZU dalej rozważa kolejne akwizycje? Czy najbliższe okresy poświęci raczej na porządkowanie grupy?

Tomasz Kulik: Raczej na porządkowanie grupy. Kupno jakiegokolwiek aktywa jest dopiero pierwszym krokiem do wypracowania docelowego modelu współpracy.

Aiamo: Czy Alior Bank i Pekao są dla siebie istotnymi konkurentami?



Tomasz Kulik: Są dla siebie konkurentami z uwagi na rynek bankowy, natomiast ich DNA, baza klientów, sposób zarządzania oraz zacięcie technologiczne jest tym co istotnie odróżnia je od siebie. Dziś Alior Bankowi jest bliżej do fintechu lub graczy z obszaru direct niż do klasycznego banku.

Riff: Co miało wpływ na tak wysokie, ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej?

Tomasz Kulik: Jest to związane z przepływami w ramach segmentu bankowego, w związku z trwającym procesem konsolidacji Alior Bank z wydzieloną częścią Banku BPH.

wywindowany: Jak oceniłby Pan sytuację finansową PZU?

Tomasz Kulik: Sytuacja finansowa PZU jest dobra, osiągnęliśmy wysoki zysk netto w pierwszym kwartale. Pozycja kapitałowa jest silna – 245% wskaźnika Solvency II. Przed nami duży zakup wymagający zrealizowania istotnej części nadwyżki kapitałowej, z której dziś PZU realizuje politykę dywidendową oraz która w dniu dzisiejszym odpowiedzialna jest za ponadprzeciętne przychody w działalności lokacyjnej.

prodywidendowy: Kiedy decyzja o dywidendzie?

Tomasz Kulik: Walne Zgromadzenie musi odbyć się do końca czerwca. W jego porządku znajdzie się zatwierdzenie i podział zysku za 2016 rok.

Alicja: Ile środków spółka może przeznaczyć w 2017 roku na inwestycje w segmencie ochrony zdrowia?

Tomasz Kulik: Realizujemy założenia dotyczące przejęć zgodnie ze Strategią, w celu zagwarantowania osobom ubezpieczonym w PZU Zdrowie równego pokrycia i dostępu do placówek na terenie całego kraju.

Kamelo: Co oznacza wynik mieszany?

Tomasz Kulik: Rozumiem że chodzi o wskaźnik mieszany, który opisuje stosunek pomiędzy kosztami działalności a zebraną składką.

Michał W.: Z czego wynikał tak niski wynik w ubezpieczeniach grupowych? Czy należy to traktować jako zmianę kierunku trendu czy raczej jako zdarzenie jednorazowe

Tomasz Kulik: Należy to traktować jako nieco wyższą od oczekiwaną i wpisaną w profil naszego portfela śmiertelność jaka miała miejsce na początku tego roku w Polsce i została potwierdzona danymi GUS. Niestety społeczeństwo się starzeje, a my replikujemy ten trendy w naszym portfelu. Widoczna jest też pewna sezonowość - w miesiącach letnich obserwujemy niższą śmiertelność co powinno mieć przełożenie na niższą szkodowość w tym produkcie.

investor: Kiedy decyzja o dywidendzie przedstawiona przez zarząd ?

Tomasz Kulik: Zgodnie z naszą dotychczasową praktyką nie później niż 26 dni przed terminem WZ

absolutorim: Jakie są prognozy spółki jeśli chodzi o perspektywy dalszego rozwoju zagranicą?

Tomasz Kulik: Jeżeli chodzi o wzrost poprzez nowe akwizycje i przejęcia to na dzień dzisiejszy nie widzimy takich celów. Jeśli chodzi o wzrost organiczny w ramach spółek zagranicznych, to spodziewamy się stabilnego wzrostu w tempie wyższym niż konkurencja na tych rynkach. Należy zdawać sobie sprawę, że będąc liderem na tych rynkach nie można spodziewać się wzrostów, które



przyłożyłyby się na istotny wzrost udziału składki z działalności zagranicznej w całości przychodów Grupy PZU.

Jerry: Czy rynki Europy Zachodniej są dla spółki atrakcyjne?

Tomasz Kulik: Przyglądamy się i analizujemy wszystkie rynki. Na dzień dzisiejszy nie widzimy atrakcyjnych celów.

Finansista: W czym szukać dalszego wzrostu wartości spółki? Kurs na historycznych maksimach.

Tomasz Kulik: Zgodnie z naszą strategią ta wartość będzie realizowana w obszarze ubezpieczeń, ochrony zdrowia, zarządzania aktywami dla klientów zewnętrznych oraz działalności w obszarze segmentu bankowego.

Michał W.: Czy tak wysoki wzrost wyniku inwestycyjnego to efekt kontrybucji Alior Bank? Jak wyglądały te rezultaty po wyłączeniu Alior Bank?

Tomasz Kulik: Kontrybucja Aliora do wyniku inwestycyjnego to 527 mln zł. Po wyłączeniu Alior Banku wynik inwestycyjny wyniósł 960 mln zł (po uwzględnieniu kosztów odsetkowych) i był o 117% wyższy niż w pierwszym kwartale ubiegłego roku.

Specjalista: Jakie są wasze oczekiwania co do otoczenia rynkowego na GPW w kolejnych kwartałach?

Tomasz Kulik: Dziś widzimy dużą korelację pomiędzy sytuacją polityczną w Europie, a tym jakie to ma przełożenie na rynki kapitałowe i na rynek długu. W związku z tym pytanie o prognozę, to pytanie o to co się będzie działo na innych rynkach i na ile ta sytuacja będzie w dalszej części roku kształtować zachowania rynków.

Tadeusz Kamiński: Jakie wyniki osiąga segment ochrony zdrowia? Czy notuje wzrosty? Wyniki są satysfakcjonujące?

Tomasz Kulik: W obszarze sprzedaży segment zdrowia realizuje strategię której celem ma być osiągnięcie przychodów w 2020 roku na poziomie 1 mld zł. Z punktu widzenia rentowności nie jesteśmy jeszcze na poziomach docelowych. Dziś jest to segment w który musimy zainwestować po to żeby do roku 2020 średnia marża mogła przekroczyć istotnie 10% rentowności.

Tomasz Kulik: Nie ma już więcej pytań. Dziękuję Państwu za udział w czacie i zapraszam na następny.