



Temat: Omówienie wyników Grupy PZU za 2023 rok

Data: 5 kwietnia 2024, godz. 9:30



Tomasz Kulik 09:35

Dzień dobry, zapraszam do zadawania pytań.



ag2a - Anonim 09:44

Czy Grupa PZU będzie się mocniej rozwijać za granicą?



Tomasz Kulik 09:44

Jeżeli myślimy o wzroście w sposób nieorganiczny na rynku ubezpieczeniowym to dalsze przejmowanie graczy lokalnych zapewne nie ma większego sensu i jest skazane na niepowodzenia ze względu na duże udziały rynkowe w obu grupach ubezpieczeniowych (life oraz P&C) oraz ograniczenia koncentracji (UOKIK). Zatem najbardziej oczywistym kierunkiem przy tego typu rozważaniach jest rozwój zagraniczny. Co do kierunków, pomysłów oraz tego w jaki sposób budować dalszą wartość w ramach Grupy to pozwólcie Państwo że odpowiemy na to pytanie w ramach myślenia nad nową strategią przez zarząd w nowym już składzie.



Rafał Gołębiewski - Anonim 09:46

Kiedy planowane jest ogłoszenie nowej strategii spółki?



Tomasz Kulik 09:46

Bieżąca strategia dobiega końca z końcem tego roku (2024) więc na pewno nie później niż w tym momencie.



ag2a - Anonim 09:48



Czy nadal spółka stawia wyłącznie na rozwój organiczny, czy rozważane są również przejęcia?



Tomasz Kulik 09:48

Nie wykluczamy przejęć, na bieżąco podchodzimy do wszystkich potencjalnych transakcji po to aby odpowiedzieć sobie na pytanie czy w konkretnym przypadku widzimy w takim ruchu wartość, na ile potencjalny podmiot pasuje do dzisiejszej struktury oraz na ile oczekiwana cena jest uzasadniona w kontekście wartości i synergii jakie moglibyśmy osiągać.



Waldek - Anonim 09:51

Jakim czynnikiem spółka zawdzięcza wysoki wzrost zysku netto w 2023 roku?



Tomasz Kulik 09:51

Złożyło się na to wiele czynników. W efekcie podjętych inwestycji w możliwości sprzedażowe i doskonaleniu procesów biznesowych wykorzystaliśmy sprzyjające warunki makro, czyli wzrost gospodarczy, umiarkowanie wysokie stopy procentowe które są korzystne dla banków i ubezpieczycieli. Jest to wzrost skali: w ostatnich kwartałach PZU rósł na rynku ubezpieczeń majątkowych szybciej niż rynek, rosły przychody filaru zdrowie i sprzedaż funduszy inwestycyjnych. Również w przypadku banków był to wzrost biznesu kredytowego. W segmentach życiowych był to również dobry rok jeśli chodzi o szkodowości – mieliśmy do czynienia ze spadkiem śmiertelności przy wychodzeniu z pandemii, tylko w niewielkim stopniu kompensowane rosnącym wykorzystaniem produktów zdrowotnych przez naszych klientów. Do wzrostu wyników istotnie przyczyniły się banki Grupy PZU, gdzie kontrybucja wzrosła o 1,4 ml zł.



Konrad W. - Anonim 09:54

Jakie nowe rynki brane są pod uwagę w kwestii rozwoju zagranicznego PZU?



Tomasz Kulik 09:54

W tej chwili układ geograficzny naszego biznesu oceniamy jako korzystny. Około 10% naszych przychodów to rynki zagraniczne. Na rynkach na których jesteśmy będziemy chcieli rosnać organicznie, ponieważ wzrost skali przyczynia się do osiągnięcia jeszcze lepszych parametrów zyskowności. Jeśli chodzi o akwizycje, to rozumiem że o to jest głównie o to pytanie, to będziemy



się przyglądać potencjalnym transakcjom, które mają szansę przyczynić się do generowania wartości dla akcjonariuszy.



Konrad W. - Anonim 09:55

Jak ocenia Pan wyniki PZU za 2023 rok?



Tomasz Kulik 09:55

Oceniamy je bardzo dobrze. W sprzyjającej sytuacji makroekonomicznej i rynkowej poradziliśmy sobie bardzo dobrze zwiększając skalę i rentowność. Cieszy to, że do wzrostu przyczyniły się wszystkie filary naszego biznesu – ubezpieczeniowy, zdrowotny, inwestycyjny oraz bankowy.



Kamil - Anonim 09:58

Jak zmiany w zarządzie Grupy PZU podane do wiadomości pod koniec marca wpłyną na funkcjonowanie firmy? Czy kierunek rozwoju może się zmienić?



Tomasz Kulik 09:58

Na to pytanie jest jeszcze za wcześnie żeby odpowiedzieć. Nowi członkowie zarządu rozpoczną pracę od 12 kwietnia i dopiero po tej dacie będziemy mogli się z Państwem podzielić tego typu informacjami.



Zbychu - Anonim 10:04

Jak w 2023 roku spółka radziła sobie w segmencie ubezpieczeń zdrowotnych?



Tomasz Kulik 10:04

W mojej ocenie bardzo dobrze. Rozwój w filarze zdrowie to jeden z istotniejszych obszarów wzrostu, ma również duży potencjał dla dalszego rozwoju, patrząc jak w tej chwili wyglądają wydatki na prywatną opiekę zdrowotną w Polsce w porównaniu z innymi krajami. Przychody w tym obszarze zwiększyły się w 2023 roku o prawie 26%, przy czym szybciej rosta sprzedaż ubezpieczeń i



abonamentów (prawie 29% rok do roku), ale również wyższa była sprzedaż usług własnych placówek.



ag2a - Anonim 10:06

Wzrost składki przypisanej brutto z jakiego typu ubezpieczeń w 2023 roku był najmocniejszy?



Tomasz Kulik 10:06

Najmocniej rosły ubezpieczenia majątkowe, szczególnie w segmencie pozakomunikacyjnym masowym i korporacyjnym. Dodatkowo drugi rok z rzędu notowaliśmy wysokie dynamiki w ramach ubezpieczeń AC. Równie mocno (w stosunku do swojej skali działalności) rosły spółki zagraniczne, których sprzedaż r/r wzrosła w tempie dwucyfrowym. Nieco wolniej rosły ubezpieczenia na życie, które szczególnie w pierwszej części roku znajdowały się pod silną presją spadków w części związanej z UFK. Łączny przyrost w tej grupie ubezpieczeń (mierzony składką przypisaną) to ponad 5% r/r.



maciej - Anonim 10:08

Jakich wyników finansowych spodziewa się Grupa PZU w 2024 roku?



Tomasz Kulik 10:08

Zwyczajowo nie dzielimy się oczekiwaniami spółki dotyczącej wyników na dany rok. Natomiast liczymy się z nieco niższymi marżami w ubezpieczeniach komunikacyjnych (szczególnie OC) przy istotnie rosnącej skali działalności, zakładamy że portfel główny powinien być beneficjentem zwiększonych przepływów operacyjnych co nawet przy niższych transakcyjnych stopach procentowych r/r powinno pozwolić na pozytywną kontrybucję tej działalności do wyniku skonsolidowanego, wiemy jaka jest elastyczność segmentu bankowego na stopy (na naszym udziale ok. 180-220 mln zł na 100 punktów bazowych ruchu stóp procentowych), nie zakładamy istotnych zmian w obszarze ubezpieczeń na życie więc przy sprzyjającym i rosnącym rynku (szczególnie w ubezpieczeniach majątkowych mogącego rosnąć z dynamikami zbliżonymi do 10%) myślimy pozytywnie o roku 2024.



rekin - Anonim 10:09

Czy zmiany stóp procentowych NBP mają istotny wpływ na wyniki spółki?



Tomasz Kulik 10:09

Zmiany stóp mają istotny wpływ na wyniki segmentu bankowego oraz zachowanie portfela własnego. Zdajemy sobie również sprawę z tego, że wyższym rentownościom inwestycji sprzyja również większy stopień konkurencyjności rynku ubezpieczeniowego, z czym mieliśmy do czynienia w roku 2023.



Igor - Anonim 10:10

O ile niższy w 2024 roku może być wynik działalności bankowej grupy spowodowany zmianami stóp procentowych?



Tomasz Kulik 10:10

Wrażliwość banków na stopy procentowe jest wysoka i wynika ze specyfiki i struktury ich aktywów i pasywów odsetkowych. W przeliczeniu na kontrybucję do wyniku netto PZU, jest to około 180-220 mln zł na 100 punktów bazowych ruchu stóp procentowych. Oczywiście jest to wartość przybliżona i należy pamiętać że banki mogą do pewnego stopnia zmieniać strukturę aktywów pasywów np. przy użyciu instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy i wtedy ta wrażliwość może odbiegać od tego wzoru.



Kuba - Anonim 10:12

Czy polityka dywidendowa będzie kontynuowana w tym roku?



Tomasz Kulik 10:12

Tak.



Igor - Anonim 10:13

Jakiej rekomendacji dywidendowej może się spodziewać rynek w 2024 roku?



Tomasz Kulik 10:13

Pewne informacje w tym zakresie opublikowaliśmy w dniu wczorajszym. Rozważane widełki (zgodnie z naszą polityką dywidendową oraz rekomendacjami KNF) powinny wynikać z przedziału wyznaczonego jako 50-80% wyniku skonsolidowanego za rok 2023. Oczywiście nowy zarząd powinien nałożyć na to również filtr nowej strategii tak aby mieć pewność, że myślimy o powtarzalnym i trwałym budowaniu wartości dla akcjonariuszy PZU.



pytajacy - Anonim 10:15

Czy wraz z publikacją nowej strategii zmianie ulegnie również polityka dywidendowa?



Tomasz Kulik 10:15

Zbyt wcześnie by o tym mówić. Zdajemy sobie natomiast sprawę z tego że duże grupy ubezpieczeniowe są postrzegane jako spółki dywidendowe i jest to jak najbardziej właściwe podejście.



Wojtas - Anonim 10:16

Ile do wyniku grupy w 2023 roku dołożył segment bankowy i jaka była to część ogólnego wyniku spółki?



Tomasz Kulik 10:16

1 981 mln zł i stanowiło to 34% całego wyniku skonsolidowanego Grupy PZU.



Adrian K. - Anonim 10:17

Jaki segment ubezpieczeń jest dla Grupy PZU najbardziej marżowy?





Tomasz Kulik 10:17

To są wartości zmienne w zależności od cyklu cenowego. Obecnie są to ubezpieczenia majątkowe pozakomunikacyjne oraz ubezpieczenia na życie. W ramach ubezpieczeń komunikacyjnych bardziej marzowym produktem jest autocasco, a dzieje się tak dlatego że ceny tych ubezpieczeń w większym stopniu są przywiązane do wartości przedmiotu ubezpieczenia i nadążają za inflacją w większym stopniu niż ma to miejsce na przykład przy ubezpieczeniach OC.



Wiktor Spaniel - Anonim 10:18

W jaki sposób spółka zarabia na działalności inwestycyjnej?



Tomasz Kulik 10:18

W ramach umowy ubezpieczenia Grupa zbiera składki które następnie są inwestowane w bezpieczne i płynne aktywa, które zabezpieczają rezerwy ubezpieczeniowe związane ze spodziewanymi przyszłymi wypłatami odszkodowań i świadczeń. W ten sposób osiągane są wyniki na działalności inwestycyjnej. Nasz portfel inwestycyjny w większości składa się z obligacji skarbowych, w części również z obligacji korporacyjnych i nieruchomości.



pytajacy - Anonim 10:21

Przy tak wysokim zysku za 2023 rok, jaką kwotę Grupa PZU zamierza przeznaczyć na inwestycje w 2024 roku?



Tomasz Kulik 10:21

Na bieżąco inwestujemy w budowanie trwałych przewag konkurencyjnych, przeznaczając na ten cel ok. 2-5% wypracowanego zysku. Oczywiście mówimy tutaj o wzroście nie adresującym dużych transakcji w ramach fuzji i przejęć. Odnośnie tych drugich to będziemy Państwa na bieżąco informować o naszych planach i kierunkach rozwoju w ramach nowej strategii dla Grupy PZU.



Jacek - Anonim 10:22

Kiedy spodziewana jest decyzja o dywidendzie za rok 2023?



Tomasz Kulik 10:22

Proszę dać nam jeszcze chwilę, nowi członkowie zarządu dołączą dopiero 12 kwietnia. Pewne informacje na ten temat opublikowaliśmy już w dniu wczorajszym w ramach sprawozdania SFCR i na ten moment nie możemy powiedzieć nic więcej.



Franek - Anonim 10:23

Czy PZU będzie się rozwijać poprzez przejęcia kolejnych placówek medycznych?



Tomasz Kulik 10:23

Chcemy mieć jak największe dotarcie do naszych pacjentów również w ramach placówek własnych, gdzie co do zasady możemy skuteczniej kształtować koszty prowadzonej działalności. Rozwój skali poprzez kolejne przejęcia bardzo dobrze wpisuje się w takie myślenie.



analityk - Anonim 10:27

W jaki sposób spółce tak szybko udało się poprawić efektywność segmentu ubezpieczeń życiowych po okresie pandemii?



Tomasz Kulik 10:27

To nie jest kwestia „udało się”. Z jednej strony staramy się poprawiać procesy, wypuszczamy nowe produkty i pomagamy naszym klientom wspólnie budować wartość oraz ochronę. Natomiast na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy mieliśmy w całej populacji istotne spadki śmiertelności do poziomów „normalnych”, charakteryzujących okresy sprzed pandemii (ok. 7-8 tys zgonów tygodniowo). Wpłynęło to bardzo pozytywnie na nasze wyniki, co w połączeniu z poprawą w obszarze działalności operacyjnej przełożyło się na tak istotnie na lepsze wyniki r/r.



Kropka Kreska 10:29

A jak przedstawiają się perspektywy rynku ubezpieczeń rzeczowych, w tym rynek OC i AC samochodowe w 2024r?



Tomasz Kulik 10:29

Uważamy, że po bardzo mocnym roku 2023 (wzrosty w działalności bezpośredniej na poziomie ponad 10% r/r), także ten rok ma duży potencjał, który powinien w dużej mierze być kształtowany zarówno przez większą skalę i popyt na nowe ubezpieczenia (widoczny już w Q1 2024) jak i długo oczekiwane wzrosty cen (szczególnie w obszarze ubezpieczeń komunikacyjnych OC). Uważamy zatem, że w tym roku możemy obserwować dynamiki nie niższe niż te z 2023 – oczywiście w innym nieco rozbiciu produktowym.



analityk - Anonim 10:31

Czy Pana zdaniem dobre wyniki PZU zostały docenione przez inwestorów w postaci wzrostu kursu?



Tomasz Kulik 10:31

Uważam, że tylko częściowo. Rynek na pewno docenia potencjał wynikający z możliwie wysokiej dywidendy ale jednocześnie oczekuje na potwierdzenie tego w jaki sposób i czy te wyniki mają możliwość być powtarzane w kolejnych latach.



Czarek - Anonim 10:32

Wyniki spółki za 2023 rok spełniają 4 z 7 celów strategicznych wyznaczonych na ten rok. Czy w związku z tym, bieżące cele będą modyfikowane?



Tomasz Kulik 10:32

Tak, jesteśmy bardzo zadowoleni z tego co osiągnęliśmy. Czy będzie potrzebna modyfikacja obecnej strategii czy też skupimy się już na kolejnej perspektywie – czyli 2025+, pozwólcie Państwo że odpowiemy na to pytanie kiedy już rozpocznie prace zarząd w nowym składzie, czyli po 12 kwietnia.



Gadi - Anonim 10:32

Czy jesteście Państwo zadowoleni z funkcjonowania platformy mojePZU?



Tomasz Kulik 10:32

Tak. Obecnie korzysta z niej już ponad 4 miliony użytkowników. Można za jej pośrednictwem kupić polisę; odebrać ofertę ubezpieczenia od agenta; zobaczyć posiadane polisy wraz z możliwością zgłoszenia zmiany, a także posiadane produkty emerytalne; umówić wizytę lekarską; pobrać skierowanie na badanie lub e-receptę; sprawdzić swoją dokumentację medyczną; zainwestować oszczędności; zgłosić szkodę i sprawdzić jej status; płacić online za ubezpieczenia preferowaną metodą płatności. Ciągłe zwiększa się też wachlarz funkcjonalności których dostarcza ta platforma, więc uważamy, że jej wykorzystanie nadal będzie się zwiększać.



Gadi - Anonim 10:33

Czy obecnie Polacy chętniej się ubezpieczają niż miało to miejsce przed pandemią?



Tomasz Kulik 10:33

Pandemia spowodowała większe zainteresowanie zabezpieczeniem siebie i swojej rodziny w sytuacji utraty zdrowia i życia, więc widać wzrosty wolumenów. Jednak w dalszym ciągu struktura rynku ubezpieczeń na życie w Polsce bardziej odzwierciedla strukturę rynków wschodzących, gdzie tak naprawdę dominują ubezpieczenia majątkowe, a ubezpieczenia na życie stanowią mniejszość.



Horoszkiewicz - Anonim 10:34

Czy "boom" na rynku nieruchomości ma przełożenie na działalność Grupy PZU?



Tomasz Kulik 10:34

Jako ubezpieczyciel inwestujemy również w nieruchomości i w ostatnich latach byliśmy beneficjentem wzrostów wartości w tym segmencie działalności.



Horoszkiewicz - Anonim 10:34

Na jakiej zasadzie działa TUW Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych? Czy spółka czerpie z tego zyski?



Tomasz Kulik 10:34

Tak, jak najbardziej. Działanie TUW nie różni się niczym od działalności „zwykłego ubezpieczyciela” poza szczególnym modelem dystrybucyjnym w ramach związków wzajemności oraz zwrotami części wyników do ich członków, w przypadku wypracowanego zysku.



Tomasz Kulik 10:37

Bardzo dziękuję za interesujące pytania. Zapraszam na kolejny czat po wynikach za I kwartał 2024.