



Temat: **Omówienie wyników Grupy PZU za pierwszy kwartał 2018 r.**

Data: 21 maja, godz. 10:30

**Moderator:** Zapraszamy do udziału w czacie inwestorskim z Grupą Kapitałową PZU, który odbędzie się 21 maja (poniedziałek) o godz. 10:30. Na pytania inwestorów odpowie Tomasz Kulik, Członek Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Zapraszamy do zadawania pytań już dziś w opcji off-line.

**Moderator:** Dzień dobry. Witamy na czacie z CFO Grupy PZU i zapraszamy do zadawania pytań.

**lucznik1:** Czy dociążenie wyniku Iq 18 rezerwą "na zadośćuczynienie" ok 150 mln miało dotyczyć wszystkich polis wystawionych w "tym temacie" do tej pory czy też należy przyporządkować to do jakiegoś okresu np Iq (sonda). Czy traktować to jako zdarzenie jednorazowe, czy też należy oczekiwać kolejnych np co roku w Iq w zależności od wytoczonych pozwów z minionego roku? Czy też ryzyko to zostanie wkomponowane we wzrost składki i problem zniknie?

**Tomasz Kulik:** Na chwilę obecną trudno jest jednoznacznie odpowiedzieć na to pytanie. Musimy poczekać do uzasadnienia pod wyrokiem SN. Dodatkowe wzmocnienie rezerw na ww. kwotę to efekt najlepszego szacunku odnośnie kosztów w polis już wystawionych i w chwili wypracowania przez rynek docelowego podejścia będziemy w stanie powiedzieć na ile ta rezerwa pokryje wszystkie koszty związane z nowymi świadczeniami. Jeżeli chodzi o polisy w przyszłości to te dodatkowe koszty powinny zostać uwzględnione w cenie produktu co może wywoływać zmiany cen na rynku. PZU jest w tej korzystnej sytuacji że ze względu na siłę kapitałową oraz efektywność kosztową powyższe zmiany nie powinny przekładać się na ruchy cenowe.

**lucznik1:** Witam. Czy PZU ma jakieś zobowiązania odsetkowe. Czy można tu mówić o długu/gotówce netto?

**Tomasz Kulik:** Największa pozycja zobowiązań odsetkowych związana jest z wyemitowanymi obligacjami – zarówno dług senioralny (850 mln EUR) jak i podporządkowany (2,25 mld zł).

**Jarko:** Czy w przyszłości dojdzie do połączenia Pekao i Alior Banku?

**Tomasz Kulik:** Na chwilę obecną nie mogę jednoznacznie odpowiedzieć na tak postawione pytanie. Nawet jeżeli banki zarekomendują połączenie jako optymalny model współpracy to cały czas do przeprowadzenia tej transakcji potrzebnych będzie 66% głosów na walnych zgromadzeniach obu banków. Dzisiaj PZU nie ma wystarczającej siły (mierzonej udziałem w akcjonariacie) do tego aby podjąć tą decyzję samodzielnie więc jakakolwiek propozycja będzie musiała być atrakcyjna dla tych którzy będą realizować prawa z głosów czyli również Państwa.

**KV922:** Co było główną przyczyną lepszych niż oczekiwane zysków w I kwartale?

**Tomasz Kulik:** Z jednej strony rosnąca rentowność w ubezpieczeniach (niższe częstotliwości zgonów po stronie ubezpieczeń na życie i niższa szkodowość w ubezpieczeniach majątkowych – brak dużych szkód jednostkowych, łagodna zima), która częściowo została skorygowana przez niższe dochody na portfelach akcyjnych.

**Wirtuoz:** Spółki z jakiego rynku wchodzi w grę pod względem akwizycji zagranicznych?



**Tomasz Kulik:** Jeżeli chodzi o potencjalne akwizycje zagraniczne to mówimy tylko i wyłącznie o rynku CEE i oczywiście ubezpieczeniach.

**Analitycznie:** Jaką rolę w przyszłości przewiduje się dla banków w spółce?

**Tomasz Kulik:** Bez zmiany w stosunku do pierwotnych założeń. Poprzez dostęp do sieci dystrybucji i możliwość sprzedaży przez ten kanał, poprzez lepszą siłę przetargową i możliwość generowania synergii kosztowych spodziewamy się, że banki będą w coraz większym stopniu wpływały na możliwość generowania wysokich rentowności w ramach grupy kapitałowej. W porównaniu z rokiem 2016 zakładamy, że banki wpłyną na wzrost ROE grupy o dodatkowe 3,4 p.p.

**Analitycznie:** Jakie są założenia polityki dywidendowej w kolejnych latach? W porównaniu do poprzedniego roku dywidenda podwoiła się, czy wzrost dywidendy r/r będzie utrzymany w kolejnych latach?

**Tomasz Kulik:** Trudno zakładać, że co roku będziemy zwiększali DPS o 1,1 zł bo oznacza to przeszło 1 mld dodatkowego zysku. Rośniemy i chcemy rosnać ale przewidywane tempo jest nieco inne i sprowadza się do możliwości osiągnięcia ROE 22% do 2020 roku. Będziemy starali się aby nasza dywidenda rosła r/r generując atrakcyjne zwroty dla akcjonariuszy (w tym roku jest to powyżej 6%).

**LondonCity:** Wzrost sprzedaży jakiego rodzaju ubezpieczeń był największy w minionym kwartale?

**Tomasz Kulik:** Rosła sprzedaż liczona składką przypisaną we wszystkich istotnych segmentach. Jedynym wyłomem jest sprzedaż produktów życiowych inwestycyjnych, która jest mocno skorelowana z sytuacją na rynkach kapitałowych a te w Q1 2018 nie generowały wysokich zwrotów i charakteryzowały się dużą zmiennością.

**inwestor długoterminowy:** Czym spowodowane były niższe wyniki z działalności inwestycyjnej?

**Tomasz Kulik:** To przede wszystkim GPW. Polskie akcje taniały w tym kwartale o ok. 9% vs. wzrosty kwartał wcześniej o 12%, co daje różnicę r/r na tych instrumentach ponad 20%. Ta sytuacja została pozytywnie skorygowana dzięki wzrostowi wyceny polskich obligacji.

**lucznik1:** Jak kalkulować część Zn do dywidend: czy jest to 100% skons. wyników grupy bez banków plus 30% z Aliora plus 20% Pekao i z tego co wyjdzie 80% np?

**Tomasz Kulik:** Dywidenda / Skonsolidowany zysk netto przypadający jednostce dominującej.

**Filip Charędziński:** Czy wypłata aż 75% zysku spółki na dywidendy świadczy o małym zainteresowaniu spółki kolejnymi akwizycjami?

**Tomasz Kulik:** Nie. Świadczy o wywiązywaniu się ze zobowiązań podjętych przy przyjmowaniu polityki dywidendowej na okres strategii. Wszelkie planowane akwizycje zostaną zrealizowane zgodnie ze strategią (oczywiście przy założeniu, że potencjalne cele będą atrakcyjne finansowo i będą pasowały do struktury Grupy).

**InwestorDługoterminowy:** czemu kurs akcji spada?

**Tomasz Kulik:** Przypisujemy to z jednej strony niepewności dotyczącej strategii dla banków w Grupie (ta powinna być znana do końca Q2), spadkowi kursu PLN do dolara oraz limitom dotyczącym



zaangażowań polskich TFI/OFE w inwestycje jedną grupę kapitałową (czyli akcje i dług wszystkich trzech spółek PZU, PEKAO i Alior - te powinny zostać dostosowane do końca czerwca).

**KM:** Witam! Jaki jest plan Zarządu na wzrost wartości spółki PZU w kolejnych latach?

**Tomasz Kulik:** Witam, zapraszam do zaznajomienia się ze strategią. Cały plan, kwantyfikowany na poziomie ROE oraz poszczególnych inicjatyw został tam bardzo dokładnie przedstawiony. Poniżej adres do strony www: <http://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/spolka/strategia>

**Hans:** Jaki stosunek ma spółka do nałożenia przez KNF kary w związku ze stwierdzeniem przypadków opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowania lub niedopełnieniu obowiązków informacyjnych w latach 2013-2014?

**Tomasz Kulik:** Jeżeli zostały stwierdzone takie przypadki to nie ma co dyskutować. To co niepokoi to wysokość ewentualnych kar (nie rozumiem mechanizmu naliczania) oraz karanie kilkakrotnie za te same, historyczne błędy.

**Zibi:** Czy prognozy dotyczące potencjalnej współpracy Aliora i Pekao będą znane zgodnie z założeniem do końca drugiego kwartału?

**Tomasz Kulik:** Nigdy nie można mieć 100% pewności ale jak dotąd obydwa banki realizują w pełni nałożony na nie plan.

**Inwestork:** Czy założone cele ze strategii do 2020 roku są osiągalne?

**Tomasz Kulik:** Jak najbardziej. Oczywiście może dojść do przesunięć w czasie lub strukturze pomiędzy poszczególnymi segmentami biznesu ale na dzień dzisiejszy strategia realizowana jest zgodnie z planem.

**Szycha:** czy ceny ubezpieczeń mogą być niższe w kolejnych latach?

**Tomasz Kulik:** To wszystko zależy od tego jak rynek jest przygotowany do skutków decyzji związanej z zadośćuczynieniami i co ona oznacza dla poszczególnych graczy. PZU nie będzie z tego tytułu musiało podnosić cen (co jest bardzo dobrą informacją). Dodatkowo obserwujemy wzrosty kosztów likwidacji szkód (wyższe ceny robocizny ze względu na wzrosty wynagrodzeń, wyższe ceny części zamiennych i droższe samochody powodują że ceny wypłat rosną).

**Szycha:** jak wasza oferta wygląda na tle konkurencyjnych towarzystw ubezpieczeniowych?

**Tomasz Kulik:** Jest atrakcyjna, biorąc pod uwagę ceną za jakość. Dzisiaj świadczy o tym wzrost udziałów w rynku, który w stosunku do 2015 roku zwiększył się o ponad 3 p.p.

**Astro:** Czy spółka podtrzymuje prognozę ROE ponad 20% w 2018 i ponad 22% w 2020r?

**Tomasz Kulik:** Nie mam pewności czy dzielił się z rynkiem tą pierwszą wartością ale podtrzymujemy 22% do 2020. Spodziewamy się również wzrostu rentowności w pozostałych kwartałach 2018.

**Marcin:** Jak spółka sobie radzi z presją na wzrost wynagrodzeń? Czy w 2018 rok PZU dalej jest ona odczuwalna?

**Tomasz Kulik:** Tak odczuwamy tą presję i staramy się ją adresować przez naszą politykę wynagrodzeniową – która ulega stopniowym zmianom w odpowiedzi na zmiany na rynku.



**Astro:** Skąd wysoki wzrost w sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych?

**Tomasz Kulik:** Nie wiem czy jest wysoki biorąc pod uwagę resztę rynku – na całości (poza MTPL Korpo gdzie przejęliśmy umowę leasingową) rośniemy ok.2-3%

**Startupowiec:** Jakie wyniki generują dotychczasowe inwestycje zagraniczne?

**Tomasz Kulik:** Udział segmentu w sprzedaży na poziomie ok 7,3% i rentowność pomiędzy 8-10%. Biznes bardzo wzrostowy, ze średnimi rocznymi dynamikami pow. 15%.

**Hym19@interia.pl:** Jakie długoterminowe plany spółka ma na kolejne lata?

**Tomasz Kulik:** Zapraszam do zaznajomienia się z naszą strategią. Link do strony <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/spolka/strategia>

**Samson:** Czy są jakieś potencjalne zagrożenia dla wzrostu wypłacania dywidendy w kolejnych latach?

**Tomasz Kulik:** Zakładamy utrzymanie dzisiejszej polityki kapitałowej i dywidendowej również w kolejnych latach.

**Tomasz Kulik:** Dziękuję za wszystkie pytania, do zobaczenia w Karpaczu!