



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

Data: 17 listopada, godz. 11:00

Moderator: Zapraszamy do udziału w czacie inwestorskim z Grupą Kapitałową PZU, który odbędzie się 17 listopada (piątek) o godz. 11:00. 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 CFO Grupy PZU. Zapraszamy do zadawania pytań.

fach: Jak na wyniki grupy wpłynęły letnie nawałnice?

Tomasz Kulik: 120 mln zł netto, są to wyniki ze szkód zgłoszonych do 30 września.

alozjy: Czy spółka oczekuje dalszego zwiększania składni przypisanej brutto?

Tomasz Kulik: Tak :)

WallStreetowy: Czy zamierzacie Państwo pojawić się na WallStreecie?

Tomasz Kulik: Zamierzamy, planujemy kontynuować naszą obecność w tym wydarzeniu

WallStreetowy: Czy jest szansa, żeby ktoś z Zarządu PZU SA wziął udział w panelu dotyczącym przyszłości rynku kapitałowego bądź o rynku ubezpieczeń?

Tomasz Kulik: Jesteśmy otwarci, ale to jest pytanie do organizatora konferencji czy zorganizuje taki panel.

amator: Czy można oczekiwać dalszego zwiększania rentowności w segmencie ubezpieczeń grupowych?

Tomasz Kulik: Rentowności w II i III kwartale br. były szczególnie wysokie, więc mogą się nie utrzymać na tak wysokim poziomie w długim terminie. Docelowo można oczekiwać rentowności na poziomie powyżej 20%.

Wojciech Białokórski: Czego można oczekiwać po IV kw. roku?

Tomasz Kulik: Jeżeli chodzi o ubezpieczenia to fundamenty mamy bardzo mocne zarówno w ubezpieczeniach na życie jak i majątkowych, segment bankowy powinien rozwijać się zgodnie z przewidywaniami, przychody z działalności lokacyjnej mogą wykazywać się zmiennością związaną ze zmiennością na rynkach kapitałowych.

justINVEST: Czy można oczekiwać dalszych wzrostów cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych?

Tomasz Kulik: Nie powinny one mieć miejsca, ale nie znaczy to że osoby odnawiające ubezpieczenia w przyszłym roku nie będą eksponowane na nieco wyższe ceny niż w 2017, dotyczy to w znacznej mierze klientów odnawiających polisy w pierwszym półroczu.

A.Kowal: Jak wygląda obecnie konkurencja na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych?

Tomasz Kulik: Nie spodziewamy się dalszego wzrostu cen, dziś rynek stara się optymalizować i szukać efektywności w ramach posiadanych portfeli. Zauważamy ruch szczególnie wśród portfela czystego OC, który jest przechwytywany przez nowego gracza, który jest poza kontrolą KNF (Gefion).



Na rentowność tego portfela będą wpływały spadające marże, ze względu na inflację kosztów szkód, wywołaną z jednej strony rosnącymi kosztami pracy, z drugiej strony wzrostem udziału coraz nowszych samochodów.

WJopek: Jak segment Inwestycje zapatruje się na dalszą koniunkturę na GPW?

Tomasz Kulik: Duża zmienność i brak pewności co do kierunku. Nie spodziewamy się żeby polski parkiet dał szczególnie zarobić w IV kwartale br.

Łukasz Szczepański: Czy spółka zamierza rozszerzać zagraniczną działalność? Czy planowane jest wyjście na nowe rynki?

Tomasz Kulik: Na razie nie widzimy celów, które byłyby wystarczająco atrakcyjne.

Lobo: Jak spółka rozwija się zagranicą? Jakie są perspektywy dalszego wzrostu?

Tomasz Kulik: Poza rynkiem Ukraińskim, który dziś jest obszarem szczególnej uwagi, nasza działalność w Krajach Bałtyckich rozwija się dobrze, w sposób rentowny umacniamy swoje udziały rynkowe.

ETFowiec: Czy PZU planuje wyjście na rynki Europy Zachodniej? Dlaczego?

Tomasz Kulik: Dziś uważamy, że ten rynek charakteryzuje się bardzo dużym nasyceniem i konkurencją, w związku z tym na dzień dzisiejszy uważamy, że takie zaangażowanie byłoby obciążone dużym ryzykiem biznesowym.

Misiek: Czy faktycznie można spodziewać się fuzji Aliora i Pekao? Jaka opcja fuzji jest najbardziej prawdopodobna?

Tomasz Kulik: Na dzień dzisiejszy to pytanie jest otwarte, nie przesądzamy żadnego ze scenariuszy.

Misiek: Czy ewentualna fuzja Alior i Pekao byłaby związana z redukcją zatrudnienia w tych bankach?

Tomasz Kulik: Nie znamy docelowego modelu, dlatego nie wypowiadamy się na ten temat.

Masa: Dlaczego ceny OC i AC są takie wysokie? Czy można się spodziewać ich spadku w przyszłości?

Tomasz Kulik: Ceny ubezpieczeń są funkcją kosztów likwidacji, a koszty likwidacji między innymi zależą od inflacji szkodowej i kosztów samochodu. Czy w przyszłości możemy podziwiać się spadków cen nowych samochodów?

moher: Jakich wyników można się spodziewać w kolejnym roku?

Tomasz Kulik: Nie publikujemy prognoz. Zapraszamy na prezentację Strategii w dniu 9 stycznia br.

justINVEST: Instrumenty kapitałowe – notowane to zaledwie 5,8% portfela inwestycyjnego. Dlaczego zmalał? Czy spółka ogranicza inwestycje na giełdzie? Czy udział ten może ulec zmianie w kolejnych okresach?

Tomasz Kulik: Tak, ogranicza. Może ulec zmianie ale nie planujemy wzrostu.

assdfsdsdg: Jakie macie obecnie udziały w poszczególnych rynkach?

Tomasz Kulik: 36,9% w rynku ubezpieczeń majątkowych i 45,7% w rynku ubezpieczeń na życie ze składką regularną (stan na koniec II kw. 2017)

obieżyświat: Jakie trendy panują obecnie na rynku instrumentów dłużnych skarbowych? Czy spółka oczekuje wzrostu rentowności obligacji w najbliższych okresach?



Tomasz Kulik: Uważamy, że zmiany stóp będą skorelowane z poziomem inflacji, jeżeli ta wzrośnie istotnie w najbliższych okresach to spodziewamy się reakcji Rady Polityki Pieniężnej.

Ubezpieczeniowiec: W portfelu inwestycyjnym mocno wzrósł udział instrumentów kapitałowych nienotowanych, do 9,2%. Czy spółka zamierza dalej zwiększać udział tego kierunku inwestycji? Co kryje się pod tymi inwestycjami, czy są to również inwestycje w popularne start-upy?

Tomasz Kulik: Zgodnie ze strategią inwestycyjną realizowaną w ramach funduszy Witelo spółka przeznacza część zaangażowania na wsparcie start-upów, które kiedyś skomercjalizowane będą przekładały się na rentowność PZU.

Quadro: Spółka komunikowała, że chce przyciągnąć inwestorów zagranicznych. Jakie działania wykonuje w tym celu?

Tomasz Kulik: Dziś inwestorzy zagraniczni są obecni w trzech rodzajach działalności, equity, dług i fundusze inwestycyjnych w ramach naszego TFI. W pierwszym „koszyku” jesteśmy w stałym dialogu z tymi inwestorami stając się jeszcze bardziej zainteresować ich długoterminowym inwestowaniem w akcje Spółki. Dla inwestorów, którzy mają awersję do equity kierujemy ofertę naszych obligacji senioralnych i podporządkowanych. Jeżeli chodzi o fundusze to dziś nie stanowi to dla nas priorytetu, koncentrujemy się na planowanych synergjach w ramach Grupy.

Maurycy: Czy może Pan podsumować rozwój segmentu prywatnej opieki zdrowotnej po 9 miesiącach roku?

Tomasz Kulik: Urocznione przychody po 9 miesiącach to 460 mln zł, rentowność EBITDA powyżej 10%.

Waldek: Co może być motorem napędowym dalszego wzrostu wyników PZU?

Tomasz Kulik: Zapraszamy na prezentację Strategii w dniu 9 stycznia 2018.

Azotan: Jakie inwestycje planuje spółka na najbliższe okresy?

Tomasz Kulik: Rentowne.

Inwestor motoryzacyjny: Pytanie lekko zbaczające z tematu: Trendy motoryzacyjne się zmieniają, w tej chwili coraz popularniejsze stają się samochody hybrydowe, także po prostu elektryczne. Na jakiej zasadzie traktowane są wyceny OC takich samochodów? Wcześniej jedną z bazowych była pojemność silnika spalinowego, w wypadku samochodów elektrycznych ten współczynnik po prostu nie istnieje.

Tomasz Kulik: Bierzymy pod uwagę różne czynniki. Pojemność jest funkcją mocy, a moc znamionowa silnika jest wspólnym mianownikiem każdego rodzaju silnika.

Inwestor motoryzacyjny: I drugie pytanie- jak może wpłynąć na wyniki finansowe grupy zwiększenie ilości samochodów elektrycznych na rynku?

Tomasz Kulik: Co do zasady te samochody nie różnią się z punktu widzenia podejścia do ryzyka od innych samochodów w portfelu. Mają natomiast 3 istotne charakterystyki: ponadprzeciętną wartość, ponadprzeciętne pokrycie ryzykiem AC, i profil kierowcy który jest kierowcą „świadomym” i z tego punktu widzenia statystycznie lepszym ryzykiem dla ubezpieczyciela.



123: Ilu agentów ma obecnie PZU? Jak to wypada w porównaniu z innymi ubezpieczycielami>

Tomasz Kulik: Około 8700 agentów Polsce. Jest to ważny kanał, który dziś odpowiada za dużą część sprzedaży zarówno po stronie życiowej jak i majątkowej.

Ignacy Morwa: Jakie plany ma spółka na dalszy rozwój marek Pekao i Alior Bank? Czy możliwe jest połączenie tych marek?

Tomasz Kulik: Na dzień dzisiejszy to pytanie jest otwarte, nie przesądzamy żadnego ze scenariuszy.

Finansista: Kurs akcji na historycznych maksimach. Czy może być jeszcze wyżej?

Tomasz Kulik: Wg niektórych analityków cena docelowa akcji PZU może przekroczyć 50 zł.

hobbysta: Czy spółka nie jest czasem prawnie zobligowana do połączenia Pekao i Alior Bank? Czy spółka może być właścicielem dwóch banków?

Tomasz Kulik: Na podstawie ustaleń z KNF (po akwizycji), nie ma takiego przymusu co oznacza, że spółka może być właścicielem tych dwóch banków.

Wiktor Owszak: Czy możliwe są dalsze akwizycje banków?

Tomasz Kulik: Nasz apetyt Grupy PZU został w tym obszarze wyczerpany, co jednak nie znaczy, że jeśli pojawi się atrakcyjna forma inwestycji pasująca do struktury posiadanych dziś aktywów to nie będziemy chcieli jej rozważyć.

Łukasz Szczepański: Czy spółka realizuje już synergie związane z posiadaniem banków w swojej strukturze?

Tomasz Kulik: Tak, zaczyna, natomiast jest to proces długotrwały i rozpisany na kolejnych kilka kwartałów.

Inwestor motoryzacyjny: Czy jest szansa, aby wprowadzili Państwo ubezpieczenie motocyklowe na tzw. sezon? Około 6 miesięcy w roku

Tomasz Kulik: Na razie nie rozważamy istotnych zmian produktowych w tym obszarze.

Inwestor motoryzacyjny: Ze strony polityków padały propozycję ubezpieczenia OC typu \"multi\"- jedno ubezpieczenie za wszystkie pojazdy zarejestrowane na daną osobę. Czy jest jakakolwiek szansa wprowadzenia tego typu ubezpieczeń? Oczywiście jestem świadomy, że jest to rozwiązanie niekorzystne dla Państwa

Tomasz Kulik: Nie wypowiadamy się w imieniu polityków. Ryzyko analizujemy z punktu widzenia kosztów ochrony i zaangażowanego kapitału.

Stanisław: Czy aktualizacja strategii może okazać się przełomowa, czy tylko chcecie doszlifować obecną i wskazać na główne akcenty na 2018 rok?

Tomasz Kulik: Chcemy przede wszystkim pokazać to w jaki sposób z dzisiejszej grupy ubezpieczeniowej chcemy stać się ...

Jagoda: Jakie główne czynniki ryzyka wskazałby Pan na najbliższe kwartały?

Tomasz Kulik: Sytuacja na rynkach finansowych, sytuacja gospodarcza oraz orzecznictwo Sądów Najwyższych. Więcej informacji dostępnych jest w Sprawozdaniu z działalności finansowej Grupy PZU po III kwartale 2017 (str. 120)



Mati: Ile mogą wynieść nakłady inwestycyjne w 2018 roku? Po akwizycji banków spółka chyba nie ma już w planach żadnych większych inwestycji...

Tomasz Kulik: Dziś nie widzimy istotnych celów akwizycyjnych, a biorąc pod uwagę ostatnie akwizycje celem nadrzędnym jest ułożenie spółek w grupie powalające na osiągnięcie zaplanowanych podczas akwizycji synergii.

Marcin: W jaki sposób wyniki Aliora i Pekao są i będą przedstawiane w sprawozdaniu finansowym? Jaka metoda konsolidacji i jak ja analizować?

Tomasz Kulik: W sposób pełny tzn. wszystkie linie rachunków wyniku i bilansu są ze sobą sumowane, a udział akcjonariuszy mniejszościowych jest pokazywany jedną kwotą w odpowiedniej linii.

Moderator: Nie ma więcej pytań, dziękujemy i zapraszamy 9 stycznia 2018 roku na ogłoszenie aktualizacji strategii.