



Temat: **Omówienie wyników Grupy PZU za trzeci kwartał 2022 roku**

Data: **piątek, 9 grudnia, godz. 13:00**



Tomasz Kulik 13:07

Dzień dobry, zapraszam do zadawania pytań.



Arczi 13:14

Jakie są plany spółki w kwestii wypłaty oraz wysokości dywidendy w długim terminie?



Tomasz Kulik 13:14

Nasze plany w tym zakresie są i pozostaną zgodne z polityką kapitałową i dywidendową spółki oraz rekomendacjami KNF w tym zakresie. Rozumiemy że jesteśmy spółką dywidendową i zamierzamy ten profil utrzymać.



Paweł D. 13:14

Czy PZU planuje wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2022 roku?



Tomasz Kulik 13:14

Tak.



Yuri 13:16

Jakich wyników zarząd PZU spodziewa się za cały 2022 rok?



Tomasz Kulik 13:16

Co do zasady rok 2022, pomimo wszystkich wyzwań z nim związanych, oceniamy dość pozytywnie. Szczególnie cieszą wyniki po stronie ubezpieczeniowej, które pozostawały pod mocną presją ze strony sektora bankowego. Jesteśmy już po 3 kwartałach, w ramach których realizowaliśmy wysokie zwroty na kapitale – w każdym z 3 kolejnych zgodne lub powyżej aspiracji strategicznych. 4 kwartał nie powinien być w tym wymiarze istotnie różny – oczekujemy solidnych wyników które będą potwierdzone przez wszystkie kluczowe segmenty biznesowe – zarówno na poziomie sprzedaży jak i rentowności.



Tomek Kraska 13:24

Jak zarząd ocenia wyniki spółki po trzech kwartałach 2022 roku?



Tomasz Kulik 13:24

To przede wszystkim:

- a. Wyższa rentowność w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych (+2,0 p.p. r/r) jako efekt niższej śmiertelności (skorelowanej z obserwowanym spadkiem liczby zgonów w całej populacji) częściowo niwelowanej rozpoznaniem w rezerwach matematycznych wpływu wyższych indeksacji sum ubezpieczenia portfela indywidualnie kontynuowanego (wpływ rosnącej inflacji) oraz wyższą częstością ryzyk medycznych.
- b. Wzrost wyniku r/r w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych majątkowych oraz wypadkowych i innych komunikacyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych będącej wypadkową pozytywnego rozwoju szkód z lat ubiegłych i pogorszenia szkodowości bieżącego roku.



Tomasz Kulik 13:24

c. Wyższy niż planowany wynik inwestycyjny na Portfelu Głównym w szczególności ze względu na wzrost dochodów Private Credit i obligacji skarbowych zmiennokuponowych oraz inflacyjnych, a także na skutek wyższego wyniku portfela płynnościowego w efekcie wzrostu stóp procentowych oraz wyższego wyniku na instrumentach pochodnych. Rentowność Portfela Głównego na poziomie 4,7%.



d. Wyższy niż planowany oraz niższy r/r wynik z działalności bankowej m.in. ze względu na wyższy wynik odsetkowy częściowo skompensowany przez koszty związane z uwzględnieniem „wakacji kredytowych”, wpłaty na rzecz nowoutworzonego Instytucjonalnego Systemu Ochrony (IPS), wpłaty na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców, utworzenie rezerw na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki oraz utworzone odpisy na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych w Pekao.



Tomasz Kulik 13:24

e. Wynik netto przypisany jednostce dominującej Grupy PZU na poziomie 2 140 mln PLN, co oznacza spadek r/r o 233 mln PLN. Z wyłączeniem efektów jednorazowych (koszty przystąpienia do bankowego Systemu Ochrony, Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych, wpływ spodziewanego efektu wyższych indeksacji, odpisy aktywów finansowych i należności w spółkach ukraińskich, wyniki osiągnięte na ekspozycji Inpost w ubiegłym roku) wynik powyżej ubiegłorocznego o 65,9%. Wzrost względem planu w efekcie spadku wskaźnika szkodowości w PZU (-3,6 p.p. r/r), wzrostu wyniku na działalności bankowej oraz wyniku inwestycyjnego na Portfelu Głównym. ROE przypisane jednostce dominującej 17,5% (na poziomie ubiegłorocznego).



Arek O. 13:26

Jakie wydarzenia jednorazowe wpłynęły na wyniki Grupy PZU za trzeci kwartał 2022 roku?



Tomasz Kulik 13:26

To przede wszystkim wydarzenia odnotowane w segmencie bankowym a więc: koszty przystąpienia do bankowego Systemu Ochrony, Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych, wpływ spodziewanego efektu wyższych indeksacji.

Dodatkowo w tym roku mieliśmy do czynienia z odpisami aktywów finansowych i należności w spółkach ukraińskich w wyniku efektów konfliktu zbrojnego. Na porównywalności r/r zaważyły także osiągnięte w 2021 wyniki na ekspozycji Inpost – ekspozycja zamknięta w roku 2021.





Hubert 13:29

Jak wzrost stóp procentowych zapoczątkowany w drugiej połowie 2021 roku wpłynął na działalność bankową grupy?



Tomasz Kulik 13:29

Te wzrosty były widoczne poprzez:

- a. Wzrosty przychodów odsetkowych;
- b. Wzrosty kosztów ryzyka kredytowego i zdolności kredytowej klientów, wpływającą na nową sprzedaż po stronie banków;
- c. Powiązany z powyższym spadek sprzedaży produktów ubezpieczeniowych i inwestycyjnych w kanale bankowym;
- d. Przecenę instrumentów dłużnych przechodzącą w bankach przez kapitał z aktualizacji wyceny, która na poziomie jednostkowym PZUSA była odpowiedzialna za straty finansowe w podmiotach zależnych.



Grzesiek 13:30

W jakiej perspektywie czasowej planowana jest sprzedaż akcji PKN Orlen?



Tomasz Kulik 13:30

Jest to inwestycja krótkoterminowa, natomiast z oczywistych względów nie podajemy do wiadomości publicznej dokładnego horyzontu czasowego.



Karol Waszczyk 13:32

W jakim celu PZU nabyła akcje PKN Orlen? Czy spółka zamierza stać się ważnym udziałowcem paliwowej spółki, czy decyzja ta ma charakter spekulacyjny?





Tomasz Kulik 13:32

Słowo spekulacyjny nie jest właściwe – spółka chce zrealizować, zakładaną na moment zaangażowania, strategię inwestycyjną celem której jest odpowiedni poziom rentowności. Inwestycja jest realizowana zgodnie ze strategiczną alokacją aktywów i dostępnymi limitami dla zaangażowań akcyjnych.



Jakub 13:33

Jak fundusz wsparcia kredytobiorców wpłynął na działalność Pekao i Alior Banku należących do Grupy PZU?



Tomasz Kulik 13:33

Przed wszystkim wpłynął poprzez dodatkowe obciążenia regulacyjne, które obydwa podmioty rozpoznały w tym czasie. Pełna informacja na ten temat została opublikowana przez oba banki.



Radek 13:42

Jakich tendencji na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych należy się spodziewać w 2023 roku?



Tomasz Kulik 13:42

Rynek ubezpieczeń majątkowych, po okresie recesji wywołanej pandemią, pozostaje pod presją kryzysu gospodarczego wywołanego przez rosnące stopy procentowe, inflację oraz przerwane łańcuchy dostaw (wpływ konfliktu zbrojnego rosyjsko-ukraińskiego). Po okresie ożywienia na rynku sprzedaży nowych pojazdów i finansowania przez firmy leasingowe, obserwowane było ponowne wyhamowanie dynamiki (spadek rejestracji o 8,8% r/r; spadek finansowania pojazdów leasingiem o 8,4% r/r) wskutek przestojów w zakresie dostaw i istotnego wzrostu cen pojazdów. Pomimo pogarszającej się rentowności portfela (spadek wyniku technicznego rynku z działalności bezpośredniej w pierwszym półroczu 2022 roku o 18,2% r/r, w tym w ub. komunikacyjnych o 16,8% r/r) wynikającej z rosnącego kosztu odszkodowań i świadczeń (wpływ inflacji przekładającej się wzrost cen części zamiennych i kosztów napraw) tempo wprowadzanych podwyżek cen na rynku znacznie niższe od oczekiwanych, co spowodowało wzrost zainteresowania ze strony organu nadzoru w ...



Tomasz Kulik 13:43

zakresie adekwatności ceny. Brak wprowadzenia zmian w cenach kompensujących wpływ inflacji i rekomendacji KNF w zakresie likwidacji szkód komunikacyjnych może oznaczać dalszą utratę rentowności przez rynek. szczególnie dotkliwą dla mniejszych graczy. Jednocześnie, wprowadzane zmiany w taryfikacji ubezpieczeń komunikacyjnych, w tym krótka ścieżka kwotacyjna oparta na danych z CEPIK-u (historii ubezpieczającego) oraz wgląd ubezpieczycieli w historię wykroczeń kierowców (dostęp do informacji od 17 czerwca 2022 roku) pozwolą na jak najlepsze dopasowanie oferty do ryzyka klienta i uzasadnienie podwyższenia należnej ubezpieczycielowi składki.



Kamil P. 13:44

Jakie ubezpieczenia Grupa PZU obecnie najczęściej sprzedaje korporacjom?



Tomasz Kulik 13:44

Przede wszystkim ubezpieczenia majątkowe (gr. 8/9 – łącznie z ubezpieczeniami budowlano-montażowymi), OC ogólne (gr. 13) oraz BI. Dodatkowo w grę wchodzi cały zakres innych produktów, determinowany skalą działalności zainteresowanych podmiotów.



Worwa 13:45

Mimo tendencji inflacyjnych w gospodarce, ceny ubezpieczeń zmieniają się nieznacznie. Dlaczego?



Tomasz Kulik 13:45

Główny wpływ na to mają spadające częstości szkód, które przesunęły istotnie (w stosunku do roku 2019) punkt równowagi pomiędzy „burning cost” i składką z pracującego ryzyka.





Sebastian J. 13:46

Jaką wysokość całkowitego przypisu składki Grupa PZU przewidujecie na koniec 2022 roku?



Tomasz Kulik 13:46

Zwykle o tej porze nie podajemy takich oczekiwań natomiast możemy powiedzieć, że spodziewamy się silnego czwartego kwartału, ze sprzedażą na poziomie dynamik rynkowych+.



UssurAmur - Anonim 13:49

Dzień dobry, Czy PZU planuje sprzedaż akcji PKN Orlen?



Tomasz Kulik 13:49

Tak, jest to aktywne inwestycyjne do którego zastosowanie ma konkretna strategia alokacyjna.



Łuki 13:51

Czy w okresie post covidowym odnotowujecie Państwo zwiększone zainteresowanie ubezpieczeniami powiązаныmi z prywatną opieką medyczną?



Tomasz Kulik 13:51

Tak i jest to widoczne zarówno przez pryzmat wyższej sprzedaży produktów zdrowotnych w formie dodatków ubezpieczeniowych jak i pakietów medycznych w formie abonamentów.



Serek 13:52

Jak rozwija się oferta PZU Sport?



Tomasz Kulik 13:52

Dla PZU to nie jest kluczowy produkt a produkt komplementarny, stanowiący uzupełnienie i wzbogacenie całościowej oferty, kierowanej głównie do dużych zakładów pracy. Z tego też względu nie należy się spodziewać znaczących przyrostów przychodów, generowanych w oparciu o ten produkt. Sam produkt rozwija się sprzedażowo zgodnie z planami.



Kamila M. 13:55

Czy planowana jest rozbudowa działalności Grupy PZU w krajach bałtyckich?



Tomasz Kulik 13:55

Na bieżąco analizujemy wszelkie możliwości rozwoju (w tym poprzez M&A). Na chwilę obecną jednak nie mogę potwierdzić aby Grupa prowadziła prace zmierzające do przejęcia podmiotu działającego na tym rynku. Cały czas realizujemy dynamiczny rozwój organiczny z dynamiką przypisu składki brutto 20%+.



Arni 13:56

Dlaczego nie próbujecie swoich sił na rynkach Europy Zachodniej?



Tomasz Kulik 13:56

Rynki zachodnie są bardzo nasycone i jednocześnie nie gwarantują takich poziomów zwrotu jak rynki lokalne lub CEE. Jednocześnie charakteryzują się znacznie wyższym ryzykiem inwestycyjnym.





Franciszek D 14:01

Jaka jest skuteczność sprzedaży produktów ubezpieczeniowych oferowanych w bankach należących do Grupy PZU?



Tomasz Kulik 14:01

Pomimo że sprzedaż w 3Q pozostawała pod wpływem niekorzystnej sytuacji makroekonomicznej i zmienności rynków finansowych, z sukcesem wprowadziliśmy nowe produkty w Alior i Pekao - wykorzystujące aktualny potencjał rynkowy związany z wysokimi stopami procentowymi. Produkty Grupy PZU są obecne we wszystkich istotnych liniach produktowych banków Grupy PZU.



Franciszek D 14:03

Jaką część przychodów stanowi zagranica?



Tomasz Kulik 14:03

Jest to na dzień dzisiejszy ok. 9% całości przychodów składkowych.



Ignatzy 14:15

Jak na działalność Grupy PZU wpłynęłoby przejęcie Polskiego Gazu TUW?



Tomasz Kulik 14:15

W przypadku, gdyby transakcja doszła do skutku, pozwoli wykorzystać ogromne doświadczenie, know-how, pozycję lidera rynku oraz siłę kapitałową Grupy PZU do zapewnienia Grupie PKN ORLEN jak najlepszej ochrony ubezpieczeniowej, w tym poprzez kontynuację usług świadczonych obecnie przez towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych Polski Gaz.





Dawid Patczyk 14:15

Grupa PZU zawarła z PKN Orlen list intencyjny w sprawie nabycia 100 proc. udziałów Polskiego Gazu TUW. Kiedy transakcja mogłaby dojść do skutku?



Tomasz Kulik 14:15

Na tym etapie nie mogę odpowiedzieć na to pytanie.



Verka - Anonim 14:17

Jaki procent ubezpieczeń sprzedawany jest w oddziałach stacjonarnych, online oraz przez telefon?



Tomasz Kulik 14:17

Grupa PZU to z jednej strony tradycyjne kanały własne (agenci i oddziały, z łącznym udziałem w sprzedaży po stronie majątkowej na poziomie ok. 35-40%), ale także bardzo dynamicznie rozwijający się kanał Direct (łącznie telefon i online, reprezentowany zarówno przez PZU jak i Link4), którego udział dzisiaj waha się w przedziale 5-7%. Jest to też kanał notujący największe, dwu-cyfrowe dynamiki sprzedaży r/r.



Błażej 14:18

Jak inflacja oraz przewidywane spowolnienie gospodarcze w Polsce wpłynie na funkcjonowanie PZU?



Tomasz Kulik 14:18

Inflacja będzie widoczna przez pryzmat:

- wzrostu opex;
- wzrostu odszkodowań – inflacja szkodowa;
- wzrostów składek w części ubezpieczeń – w celu odzwierciedlenia rosnących wartości przedmiotów ubezpieczeń.



Inflacja to także rosnące stopy procentowe wpływające na wyniki portfela inwestycyjnego oraz przychody odsetkowe.



Józek 14:19

Czy PZU stara się przyciągnąć nowych klientów? Czy ugruntowana pozycja lidera na polskim rynku jest tak silna, że tego typu działania są zbędne?



Tomasz Kulik 14:19

Działając na dynamicznie rosnącym rynku utrzymujemy swoje udziały a to niewątpliwie oznacza konieczność poszerzania bazy klientów.



Tomasz Kulik 14:20

Bardzo dziękuję za wszystkie pytania. Do zobaczenia na kolejnym czacie.