



Temat: Omówienie wyników Grupy PZU za III kw. 2023 rok

Data: 1 grudnia, godz. 10:30



Tomasz Kulik 10:35

Dzień dobry, zapraszam do zadawania pytań.



Franciszek Z - Anonim 10:38

W trzecim kwartale PZU podwoił zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w ujęciu rocznym. Jakie czynniki są odpowiedzialne za ten wzrost?



Tomasz Kulik 10:38

Jest to wynik utrzymania wysokiej sprawności sprzedażowej i operacyjnej. Przychody brutto z ubezpieczeń w III kw. wyniosły ponad 6,9 mld zł, rosnąc o 9,8% r/r. W tym przychody z ubezpieczeń uzyskane za granicą wzrosły w III kw. br. o 15,4% r/r, głównie dzięki zwiększonej sprzedaży na Litwie i Łotwie. W kluczowych dla nas ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych na rynku polskim zanotowaliśmy wzrost o 12,8% r/r. Decydujące było tu utrzymanie sprzedaży w segmencie pozakomunikacyjnym oraz w komunikacyjnym autocasco. Istotnym wsparciem dla wyniku Grupy PZU był także zysk wypracowany na portfelu inwestycyjnym (głównym, bez działalności bankowej), który w III kw. 2023 roku wzrósł o 26,2% r/r do 737 mln zł. Wpłynęło na to refinansowanie zapadających transz obligacji skarbowych przy korzystnym poziomie stóp procentowych, wzrost wyniku na instrumentach kapitałowych, a także dobre rezultaty na portfelu nieruchomości.



Tomasz Kulik 10:39

Kolejnym znaczącym komponentem wyniku Grupy PZU była kontrybucja banków. Z uwagi na wysoki poziom bazowy, nawet głęboka obniżka stóp procentowych we wrześniu nie wpłynęła znacząco na zyskowność bankowej części konglomeratu finansowego PZU. Dlatego w III kw. br. utrzymywały się bardzo dobre warunki dla działalności bankowej, które przekładały się na wyniki Pekao i Aliora. Kontrybucja banków w samym III kw. wyniosła 523 mln zł, w porównaniu do 124 mln zł straty w analogicznym okresie ubiegłego roku.



Franciszek Z - Anonim 10:42

Jak ocenia Pan wyniki trzeciego kwartału w wykonaniu PZU?



Tomasz Kulik 10:42

Ocenę pozostawię Państwu, natomiast z perspektywy liczb był to kolejny bardzo mocny kwartał. Zysk netto wyniósł blisko 1,5 mld zł i był dwukrotnie wyższy niż w III kw. roku 2022. Skorygowany wskaźnik rentowności (aROE) wyniósł 22,5%, co oznacza wzrost o 8,9 p.p. r/r. Jest to poziom znacznie przekraczający cel strategiczny na rok 2024 (aROE 15,5%), co potwierdza że jesteśmy na odpowiedniej drodze dojścia do wyznaczonych ambicji w perspektywie roku 2024.



Monika S. - Anonim 10:46

Czy przedstawienie wyników od 2023 roku w nowym standardzie sprawozdawczym znacząco wpłynie na raportowane rezultaty działalności?



Tomasz Kulik 10:46

Zmiany dotyczą przede wszystkim metod wyceny rezerw ubezpieczeniowych. Standard wprowadza również nową strukturę sprawozdania finansowego, oraz wymaga bardziej rozbudowanej sprawozdawczości dotyczącej segmentów operacyjnych. Co ważne, nowy standard nie wpływa na strategię Grupy, alokację kapitału do inicjatyw strategicznych oraz wypłatę dywidendy. W efekcie pozycje w sprawozdaniu finansowym Grupy są inne, przykładowo zamiast wcześniej prezentowanych składek obecnie pojawiają się przychody z ubezpieczeń, w inny sposób prezentowane są wcześniejsze odszkodowania, koszty administracyjne i akwizycji – teraz w to miejsca przedstawiane są koszty usług ubezpieczenia.



Czarek - Anonim 10:55

Po trzech kwartałach 2023 roku grupa wypracowała rekordowy w historii zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości 4,16 mld zł. Jakie czynniki miały na to główny wpływ?



Tomasz Kulik 10:55

Największym czynnikiem była wysoka kontrybucja ze strony segmentu bankowego, którego wyniki w tym roku były (jak dotychczas) wolne od zdarzeń jednorazowych i dodatkowych obciążeń systemowych na kształt tych z 2022. Bankom sprzyjała sytuacja związana z rozwojem stóp procentowych, które wpływały bardzo mocno na zwiększone przychody odsetkowe banków r/r.

Rosły wyniki z działalności inwestycyjnej – zarówno ze względu na wzrost skali jak i wyceny poszczególnych klas aktywów (zarówno po stronie dłużnej jak i instrumentów kapitałowych). Rośliśmy także w ubezpieczeniach, gdzie w poszczególnych kwartałach zyskiwaliśmy nawet udziały rynkowe – głównie dotyczy to ubezpieczeń majątkowych na wszystkich rynkach na których działaliśmy.



Mikołaj - Anonim 10:58

Czy całoroczny wynik Grupy PZU również będzie rekordowy?



Tomasz Kulik 10:58

Spodziewamy się, że tegoroczny wynik powinien być wysoki ze względu na sprzyjające otoczenie makro, poziom stóp procentowych kształtujący naszą politykę inwestycyjną, bardzo dobre wyniki po stronie segmentu bankowego oraz rosnące przychody z ubezpieczeń.



Igor W. - Anonim 11:03

Jakiego wyniku zarząd PZU spodziewa się w okresie całego 2023 roku?



Tomasz Kulik 11:03

Staramy się nie budować nadmiernych oczekiwań natomiast przy założeniu, że Q4 nie będzie obarczony zdarzeniami o charakterze masowym, 2023 powinien należeć do bardzo udanych. Kwartał czwarty charakteryzuje się pewną sezonowością (dotyczy to zarówno poziomu śmiertelności jak i zachorowalności, szkodowości w ubezpieczeniach komunikacyjnych czy wyższych kosztów działalności) ale poza tymi parametrami nasz wynik za Q4 powinien zamknąć się na wysokim poziomie.



Mikołaj - Anonim 11:07

Jakie są cele grupy na 2024 rok?



Tomasz Kulik 11:07

Cele grupy są wprost związane z ogłoszoną w 2021 a zaktualizowaną w kwietniu tego roku strategią.

Spośród nich, w krótkiej perspektywie najważniejsze koncentrują się na zrealizowaniu naszych planów związanych ze strategią dystrybucji (cel dotyczący przychodów z ubezpieczeń) jak i związanych z ofertą i jej wyceną. Kontynuujemy prace związane z cyfryzacją i automatyzacją procesów (zarówno po stronie procesów wspierających dystrybucję – np. CRM interakcyjny jak i procesy obsługowe) tak aby w środowisku podwyższonej inflacji jak najbardziej optymalizować koszty działalności.



Mikołaj - Anonim 11:10

Jaki segment działalności Grupy PZU wzrósł najmocniej w ujęciu rocznym w okresie trzech kwartałów 2023 roku?



Tomasz Kulik 11:10

To bez wątplenia segment bankowy, będący beneficjentem obecnej sytuacji rynkowej.



rekin - Anonim 11:14

Jak obecne w polskiej gospodarce stopy procentowe wpłynęły na wyniki Grupy PZU w okresie 9 miesięcy tego roku?



Tomasz Kulik 11:14

Podwyższone stopy procentowe to wyższe wyniki z działalności lokacyjnej na portfelu własnym (gdzie rośliśmy r/r o ponad 25%) oraz kontrybucja segmentu bankowego, gdzie wyższe stopy to wyższe przychody odsetkowe z portfela kredytowego. Częściowo, te pozytywne efekty zostały



ofsetowane przez wyższe koszty działalności - zarówno po stronie kosztów administracyjnych jak i kosztów szkód, gdzie rosnąca inflacja szkodowa przekładała się na wyższe wypłaty dla naszych klientów.



Olek - Anonim 11:18

Jak ocenia Pan wyniki segmentu bankowego działającego w grupie?



Tomasz Kulik 11:18

W tym roku wzrost w tym segmencie przekroczył nasze szacunki wyrażone w strategii dla Grupy. Głównie ze względu na brak obciążeń systemowych oraz dodatkowych opłat regulacyjnych, z którymi ten segment radzić musiał sobie w zeszłym roku, a które to koszty sprawiły że w samym tylko Q3 2022 segment bankowy wygenerował straty. Dodatkowo środowisko podwyższonych stóp procentowych wpływało na rosnące przychody odsetkowe banków, co ostatecznie wpłynęło na kontrybucję tego segmentu do wyniku skonsolidowanego na poziomie 1,4 mld po 9 miesiącach 2023.



Olek - Anonim 11:22

Jaki obecnie spółka posiada portfel obligacji?



Tomasz Kulik 11:22

Cały portfel główny to 47,5 mld zł, z czego strategię dłużne stanowią 83% portfela, z tego 65% to dług skarbowy – stało i zmienno-kuponowy.



Arek - Anonim 11:25

Jak oceniają Państwo notowania akcji PZU na giełdzie, które przez ostatni rok zyskały na wartości ponad 50 procent?



Tomasz Kulik 11:25



Jesteśmy zadowoleni z tych wzrostów i uważamy, że odzwierciedlają one potencjał PZU do generowania stałych, ponadprzeciętnych zwrotów oraz dywidend dla akcjonariuszy. Podobnego zdania zdają się być także analitycy giełdowi, którzy w wielu przypadkach pozytywnie zmienili rekomendację dotyczącą walorów spółki.



Czarek - Anonim 11:29

Jakie czynniki zdaniem zarządu wpłynęły na tak zdecydowany wzrost notowań PZU na giełdzie?



Tomasz Kulik 11:29

Z jednej strony to zachowanie całej giełdy, której indeks WIG20 wrósł w tym roku o ponad 25% ale również zachowanie samego PZU na tle tego indeksu oraz wzrost wyceny w kontekście rosnących wyników i w konsekwencji rosnącego potencjału dywidendowego.



Czarek - Anonim 11:33

Jak ocenia Pan obecną relację składki przypisanej brutto do wartości odszkodowań netto w PZU?



Tomasz Kulik 11:33

Na to pytanie nie można odpowiedzieć jednym słowem, wszystko zależy od produktu o jakim mówimy. Są w naszym portfelu produkty, w których ten poziom jest niepokojąco wysoki (jak choćby produkty komunikacyjne w obu segmentach działalności) są też takie, w których w tym roku częstość szkód pozwalała generować marże zgodne ze strategią (produkty poza-komunikacyjne majątkowe czy produkty Grupowe i Indywidualnie kontynuowane).



Kamil M. - Anonim 11:36

Jak rekordowe wyniki grupy mają się do spowolnienia gospodarczego w Polsce?



Tomasz Kulik 11:36

Podobnie jak cała gospodarka tak i PZU rozpoznaje podwyższone koszty działalności oraz rosnące wypłaty odszkodowań związane z wyższymi odczytami inflacyjnymi. Mówimy jednak o rynku który



po stronie ubezpieczeń majątkowych rośnie o ponad 10% r/r (mierzony dynamiką GWP) i którego tempo wzrostu pozostanie wysokie również w roku 2024. Jesteśmy także beneficjentem wyższych stóp procentowych, zarówno jeżeli chodzi o rentowność działalności lokacyjnej na portfelu własnym jak i kontrybucji segmentu bankowego, gdzie wyższe stopy procentowe oznaczają wyższe przychody odsetkowe od kredytów.



Ludek - Anonim 11:38

Ile od początku 2023 roku Grupa PZU wydała na inwestycje?
Jakie kluczowe projekty inwestycyjne były prowadzone w grupie w tym roku?



Tomasz Kulik 11:38

Na inwestycje związane z budowaniem przewag konkurencyjnych oraz wewnętrzne projekty technologiczne spółka przeznacza ok. 2-2,5% swojego wyniku netto. To stanowi tajemnicę przedsiębiorstwa i nie mówimy o tym w szczegółach, natomiast są to projekty związane ze zmianami w ramach zakomunikowanej strategią dystrybucji lub szeroko rozumianej cyfryzacji.



DerDywidender - Anonim 11:44

Czy PZU zamierza zachować regularność wypłaty dywidendy?



Tomasz Kulik 11:44

W kwietniu tego roku zrewidowaliśmy nasze mierniki strategii w kontekście wdrożenia MSSF17 i przy tej okazji potwierdziliśmy naszą politykę dywidendową. Nie zakłada ona istotnych zmian w tym zakresie, a Grupa podtrzymała w niej swój „dywidendowy charakter” z payout ratio na poziomie 50-80% wyniku skonsolidowanego. Na to oczywiście nakładają się uwarunkowania zewnętrzne oraz wymogi regulacyjne kształtowane przez nadzór ubezpieczeniowy.



Wojtek M. - Anonim 11:46

Czy PZU zdrowie nadal powiększa swoją sieć placówek?





Tomasz Kulik 11:46

PZU zdrowie rośnie i będzie rosnąć w tym zakresie tak, aby w jeszcze większym stopniu móc świadczyć usługi w ramach sieci własnej. Na dzień dzisiejszy jest to zaledwie 32%, co pokazuje jak duży potencjał jest jeszcze przez nami.



DerDywidender - Anonim 11:46

Czy zarząd PZU rozważał wypłatę kwartalnej dywidendy?



Tomasz Kulik 11:46

Na dzień dzisiejszy nie prowadzimy takich rozważań.



Mirek - Anonim 11:48

Jakie działania z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu realizuje PZU?



Tomasz Kulik 11:48

To działania promujące ruch i prewencję w obszarze zdrowia, zmiany związane z zieloną i odnawialną energią czy też zmianami w obszarze produktowym, których głównym zadaniem jest kształtowanie i budowanie większej świadomości ubezpieczeniowej Polaków.



Tymek - Anonim 11:50

Jaka część ubezpieczeń komunikacyjnych grupy to samo OC?



Tomasz Kulik 11:50

W ujęciu przychodowym - na koniec Q3 2023 - ok 54%.



Mirek - Anonim 11:51

Czy cel na poziomie 28 mld zł przychodów z ubezpieczeń jest w wykonaniu PZU możliwy?



Tomasz Kulik 11:51

Tak, natomiast wymaga cały czas bardzo dużej koncentracji na tym celu i nie zwalniania tempa. Jesteśmy przekonani, że podobnie jak w tym roku rynek ubezpieczeniowy będzie rozwijał się dynamicznie co powinno pomóc w realizacji tego celu.



Konrad - Anonim 11:53

Jaki segment kosztów był największy w trzech kwartałach 2023 roku?



Tomasz Kulik 11:53

To oczywiście koszty szkód i świadczeń. W obszarze kosztów administracyjnych, największy udział mają koszty osobowe, co jest cechą charakterystyczną spółek świadczących usługi – w tym usługi ubezpieczeniowe.



Korek - Anonim 11:55

Spółka rozpoczęła pracę nad nową strategią. Jakie zmiany mogą nastąpić w stosunku do obecnego dokumentu?



Tomasz Kulik 11:55

Opowiemy o tym w stosownym czasie – proszę obserwować komunikaty spółki.



Tomasz Kulik 11:55

Bardzo dziękuję za interesujące pytania. Zapraszam na kolejny czat po wynikach za 2023 rok.