



Cena jedné akcie při primárním úpisu: 283,5 – 312,5 PLN

21.4.2010

PZU Group

Cena primárního úpisu akcie – 283,5 – 312,5 PLN

Základní informace o společnosti

62, Dehtiarivska str.,
Kyiv, 04112
tel.: (044) 238 62 38, 581 04 00
fax: (044) 581 04 55
e-mail: mail@pzu.com.ua
<http://www.pzu.com>

Odvětví: pojišťovnictví
Počet vydávaných akcií – 25,819,337
Podíl vydaných akcií na celkovém kapitálu – 29,9 %

PZU Group patří mezi největší pojišťovny v Polsku a operuje též i v ostatních zemích střední a východní Evropy. Společnost PZU Group pojišťuje více než 25 milionů Poláků, přičemž těží z dvoustleté tradice v oblasti pojišťovnictví. Vyjma oblasti pojišťovnictví PZU Group vlastní třetí největší penzijní fond v Polsku a investiční fond. Popisovaná společnost je přítomna i na pojišťovacím trhu v Ukrajině a Litvě.

Ze střední a východní Evropy je největším pojistným trhem právě Polsko, což je hlavní trh popisované společnosti viz tabulka č. 1. Polský pojistný trh zaznamenal v roce 2008 oproti předešlému roku nárůst o 56 %, což bylo způsobeno zejména dynamickým růstem životního pojištění, které bylo distribuováno prostřednictvím bankopojišťoven. Ovšem bez měnového vlivu polského zlatého vůči dolaru by byl zmíněný růst pojistného v roce 2008 zhruba 36 %. Růst neživotního pojistného v Polsku dosáhl v roce 2008 výše 11,4 % a absolutní výše 20,3 mld. USD.

Tabulka č. 1: Hrubé předepsané pojistné

USD mld.	31.12.2008	31.12.2007
Polsko	24,4	15,6
Česká republika	8,2	6,5
Maďarsko	5	4,9
Ukrajina	4,3	3,6
Rumunsko	3,5	2,9

Zdroj: Prospekt PZU Group

Tržní podíl PZU Group se v oblasti neživotního pojištění v Polsku od roku 2007, kdy dosáhl 43,8 %, snižuje a v roce 2009 dosáhl jen 37 %. V oblasti životního pojištění tržní podíl PZU Group kolísá, přičemž v roce 2007 dosahoval 28,5 %, v roce 2008 33,6 % a konečně v roce 2009 32,8 %. Společnost PZU Group zaujímá největší tržní podíl na polském pojišťovacím trhu a to jak v oblasti životního, tak neživotního pojištění.

Podle prospektu PZU Group by vyplácená dividenda měla dosahovat mezi 25 % a 45 % čistého konsolidovaného zisku. Z tabulky č. 2 je patrné, že globální finanční krize měla na společnost PZU Group pouze marginální dopad a to konkrétně v roce 2008, kdy se snížil hospodářský výsledek, ovšem při vyšších meziročních výnosech. Pojišťovnictví je spíše necyklický stabilní sektor, který dosahuje stabilních hospodářských výsledků i v období hospodářské recese.

Tabulka č. 2: Vybrané položky konsolidovaného výkazu zisků a ztrát PZU Group

v tis. PLN	2009	2008	2007
Hrubé předepsané pojistné	14,362,717	14,563,147	14,077,123
Vyplacené pojistné	(9,470,174)	(8,503,230)	(8,409,624)
Provozní zisk	4,601,751	2,931,058	4,422,480
Hospodářský výsledek	3,762,911	2,329,718	3,560,349

Zdroj: Prospekt PZU Group

Aktiva PZU Group jsou tvořeny zejména finančními aktivy drženými do splatnosti a na straně pasiv lze spatřit rostoucí vlastní kapitál, který vůči celkovým pasivům meziročně roste viz tabulka č. 3.

Tabulka č. 3: Vybrané položky rozvahy PZU Group

v tis. PLN	31.12.2008	31.12.2007
Nemovitosti a vybavení	1,085,561	1,218,406
Finanční aktiva držena do splatnosti	24,567,510	20,175,968
Finanční aktiva použitelná k prodeji	11,570,255	11,353,593
Finanční aktiva tržně oceněna	9,744,200	14,332,980
Úvěry	8,339,028	3,503,794
Aktiva celkem	59,359,041	54,682,353
Ostatní vlastní kapitál (rezervy)	14,594,582	13,287,831
Zadržovaný zisk	5,371,288	4,461,760
Vlastní kapitál celkem	20,052,390	17,836,090
Předem zaplacené pojistné rezervy	4,126,583	3,969,376
Rezervy na životní pojištění	15,289,073	15,690,524
Rezervy na nevyplacené pojistné	4,322,352	4,289,298
Závazky celkem	39,306,651	36,846,263
Pasiva celkem	59,359,041	54,682,353

Zdroj: Prospekt PZU Group

Současným majoritním akcionářem PZU Group je polský stát, který drží svůj podíl prostřednictvím ministerstva financí a společnosti Kappa.

Tabulka č. 4: Současní akcionáři PZU Group

Současní akcionáři PZU Group (s podílem nad 5 %) - před IPO	v %
Polské ministerstvo financí	50,1875
Eureko	22,9953
Kappa	14,9

Zdroj: Prospekt PZU Group

Rizika investice do úpisu akcií PZU Group:

- Historické výsledky hospodaření nejsou určující pro budoucí hospodaření společnosti
- Nejistota na finančních trzích může vést k poklesu cen aktiv společnosti
- Rostoucí konkurence může mít negativní dopad na hospodářské výsledky PZU Group
- Popisovaná společnost je vystavena značnému kreditnímu riziku zejména vůči ostatním finančním institucím, jejichž cenné papíry drží

Ing. Robin Koklar, MBA
Finanční analytik
www.fio.cz
robin.koklar@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, a.s. (dále "Fio") Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu všech emisí zařazených ve SPAD.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluledoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 23.11.2009 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 12 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu a 2 doporučení k prodeji a 1 doporučení akumulovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověťve prezentaci investičních doporučení §7.