

Grupa Kapitałowa  
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń  
Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej  
na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia



# Spis treści

Słownik .....	4
Podsumowanie .....	8
Podstawa sporządzenia .....	8
Działalność i wyniki operacyjne Grupy PZU .....	8
System zarządzania.....	13
Profil ryzyka .....	14
Wycena dla celów wypłacalności.....	15
Zarządzanie kapitałem.....	18
<b>A. Działalność i wyniki operacyjne.....</b>	<b>19</b>
A.1. Działalność .....	19
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej.....	24
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej) .....	34
A.4. Wynik z pozostałych rodzajów działalności .....	35
A.5. Wszelkie inne informacje .....	39
<b>B. System zarządzania .....</b>	<b>44</b>
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania .....	44
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji .....	60
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności .....	63
B.4. System kontroli wewnętrznej .....	68
B.5. Funkcja audytu wewnętrznego .....	71
B.6. Funkcja aktuarialna .....	73
B.7. Outsourcing.....	73
B.8. Wszelkie inne informacje .....	74
<b>C. Profil ryzyka.....</b>	<b>75</b>
C.1. Ryzyko aktuarialne.....	82
C.2. Ryzyko rynkowe .....	92
C.3. Ryzyko kredytowe .....	96
C.4. Ryzyko płynności.....	99
C.5. Ryzyko operacyjne .....	101
C.6. Pozostałe istotne ryzyka .....	103
C.7. Wszelkie inne informacje .....	107
<b>D. Wycena do celów wypłacalności .....</b>	<b>108</b>
D.1. Aktywa .....	111
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	114
D.3. Inne zobowiązania .....	126
D.4. Alternatywne metody wyceny .....	129

---

D.5.	Wszelkie inne informacje .....	131
<b>E.</b>	<b>Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>132</b>
E.1.	Środki własne .....	132
E.2.	Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....	143
E.3.	Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności...	146
E.4.	Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	146
E.5.	Niezhodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .....	146
E.6.	Wszelkie inne informacje .....	146
	<b>Spis tabel .....</b>	<b>147</b>
	<b>Spis wykresów .....</b>	<b>149</b>
	<b>Załączniki .....</b>	<b>150</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Słownik

**AC** – ubezpieczenie Auto Casco;

**aROE** – skorygowany zwrot z kapitału własnego, obliczany na bazie kapitału własnego z wyłączeniem skumulowanych innych całkowitych dochodów dotyczących przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń oraz z reasekuracji;

**BFG** – Bankowy Fundusz Gwarancyjny;

**bilans ekonomiczny** – bilans Grupy PZU sporządzony zgodnie z zasadami wyceny Systemu WII;

**BSCR** – podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności w Systemie WII (ang. *basic solvency capital requirement*);

**COR** – wskaźnik mieszany, liczony dla sektora ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych. Jest to stosunek kosztów usług ubezpieczenia z uwzględnieniem kwot należnych od reasekuratorów do przychodów z ubezpieczeń netto (ang. *Combined Operating Ratio*);

**CSM** – marża kontraktowa (ang. *contractual service margin*);

**Dyrektywa WII** – dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 roku w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II);

**EIOPA** – Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (ang. *European Insurance and Occupational Pensions Authority*);

**GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA;

**Grupa PZU** – PZU jako jednostka dominująca oraz jednostki od niej zależne, w tym jednostki zależne w rozumieniu obowiązujących przepisów o rachunkowości;

**GUS** – Główny Urząd Statystyczny;

**jednostka Grupy PZU** – PZU lub jednostka zależna;

**jednostka zależna** – jednostka gospodarcza (w tym jednostka niebędąca spółką kapitałową, jak np. spółka cywilna, fundusz inwestycyjny), która pośrednio lub bezpośrednio kontrolowana jest przez PZU; fakt sprawowania kontroli wynika z przesłanek opisanych w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”;

**KNF, organ nadzoru** – Komisja Nadzoru Finansowego;

**Konglomerat Finansowy Grupy PZU** – konglomerat finansowy w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 roku o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, w którym PZU pełni rolę podmiotu wiodącego;

**KSH** – Kodeks spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku;

**LIC** – zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód (ang. *liability for incurred claims*);

**LRC** – zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (ang. *liability for remaining coverage*);

**MCR** – minimalny skonsolidowany SCR grupy w Systemie WII (ang. *minimum capital requirement*);

**MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Komisję Europejską, które na 31 grudnia 2025 roku zostały opublikowane i weszły w życie;

**OC** – ubezpieczenie Odpowiedzialności Cywilnej;

**oddziały PZU** - placówki terenowe PZU i PZU Życie, prowadzące działalność ubezpieczeniową w zakresie bezpośredniej obsługi klienta, w tym sprzedaży produktów;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wyptalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**ORSA** – własna ocena ryzyka i wyptalności – ocena ogólnych potrzeb w zakresie wyptalności, ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi i wymogami odnoszącymi się do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz istotności, z którą profil ryzyka odbiega od założeń leżących u podstaw kapitałowego wymogu wyptalności, dokonywana na podstawie „Polityki przeprowadzania własnej oceny ryzyka i wyptalności Grupy PZU, PZU SA i PZU Życie SA”, zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej oraz wytycznymi EIOPA (ang. *own risk and solvency assessment*);

**PAA** – metoda wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia zgodnie z MSSF 17 oparta na alokacji składki (ang. *premium allocation approach*);

**PIU** – Polska Izba Ubezpieczeń;

**Polityka zarządzania kapitałem PZU** - Polityka Kapitałowa i Dywidendowa Grupy PZU na lata 2025 - 2027, przyjęta uchwałą Zarządu PZU z 28 listopada 2024 roku i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą 2 grudnia 2024 roku;

**PZR** – Polskie Zasady Rachunkowości - zasady rachunkowości obowiązujące w Polsce określone w ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, w szczególności rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji, rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych; w sprawach nieuregulowanych w ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, stosuje się odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub MSSF;

**QRT** – kwartalne i roczne ilościowe formularze sprawozdawcze;

**rozporządzenie CRR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 575/2013 z 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012;

**rozporządzenie delegowane** – rozporządzenie delegowane z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyptalność II) z późn. zm.;

**rozporządzenie wykonawcze dotyczące SFCR** – rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 roku ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wyptalności i kondycji finansowej oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452;

**SCR** – skonsolidowany kapitałowy wymóg wyptalności w Systemie WII, który zgodnie z art. 336 rozporządzenia delegowanego składa się z następujących pozycji: kapitałowego wymogu wyptalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych zgodnie z zasadami określonymi dla formuły standardowej, proporcjonalnego udziału wymogów kapitałowych (w tym hipotetycznych) jednostek z innych sektorów finansowych, wymogu dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną (ang. *solvency capital requirement*);

**skonsolidowane sprawozdanie finansowe** – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU sporządzone zgodnie z MSSF;

**sprawozdanie SFCR** – sprawozdanie o wyptalności i kondycji finansowej Grupy PZU;

**Strategia Grupy PZU** – Strategia Grupy PZU na lata 2025 – 2027 „Z pewnością przyszłość”;

**System WII** – całość wymogów prawnych określonych zapisami Dyrektywy WII i regulacji wydanych na jej podstawie. Dyrektywa WII zaimplementowana została do polskiego porządku prawnego ustawą o działalności ubezpieczeniowej;

**unit-linked** – produkt ubezpieczeniowy o charakterze inwestycyjnym związany z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym, w którym ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający;

**ustawa o biegłych rewidentach** – ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz o nadzorze publicznym;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**ustawa o działalności ubezpieczeniowej** – ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;

**ustawa o funduszach inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;

**ustawa o obrocie instrumentami** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;

**ustawa o ofercie publicznej** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;

**ustawa o rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości;

**ustawa o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami** - ustawa z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami;

**ustawa o zasadach zarządzania mieniem państwowym** – ustawa z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym;

**ustawa Prawo Bankowe** – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo Bankowe;

**wytyczne EIOPA** – wytyczne EIOPA dotyczące sprawozdawczości i publicznego ujawniania;

**Zasady Ładu Korporacyjnego** – Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez KNF, obowiązujące od 1 stycznia 2015 roku;

#### Nazwy jednostek:

- Alior Bank – Alior Bank SA.
- Balta – AAS „BALTA”.
- Grupa Kapitałowa Alior Banku – Alior Bank wraz z jednostkami zależnymi: Alior Services sp. z o.o., Alior Leasing sp. z o.o., Meritum Services ICB SA, Alior Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA, AL Finance sp. z o.o., Corsham sp. z o.o., RBL\_VC sp. z o.o., RBL\_VC sp. z o.o. ASI SKA, Alior Leasing Individual sp. z o.o.
- Grupa Kapitałowa Pekao – Pekao wraz z jednostkami zależnymi: Pekao Bankiem Hipotecznym SA, Pekao Leasing sp. z o.o., Pekao Investment Banking SA, Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o., Pekao Faktoring sp. z o.o., Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych SA, Centrum Kart SA, Pekao Financial Services sp. z o.o., Pekao Direct sp. z o.o. (29 kwietnia 2026 roku spółka zmieniła nazwę na Pekao CoNext sp. z o.o.), Pekao Property SA w likwidacji, Pekao Funduszem Kapitałowym sp. z o.o., Pekao Investment Management SA, PeUF sp. z o.o.
- LD – AB „Lietuvos draudimas”.
- Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.
- Pekao – Bank Pekao SA.
- PG TUW – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji.
- PG TUWnŻ – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji.
- PTE PZU – Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA.
- PZU – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.
- PZU LT GD - UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”.
- PZU CO – PZU Centrum Operacji SA.
- PZU Ukraina – PRJSC IC „PZU Ukraine”.
- PZU Ukraina Życie – PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance”.
- PZU Życie - Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna.
- TFI PZU – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- 
- TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Podsumowanie

### Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zostało sporządzone i ujawnione w celu wypełnienia wymogów art. 412 ustawy o działalności ubezpieczeniowej implementującej wymogi Dyrektywy WII do krajowego porządku prawnego. Układ sprawozdania jest zgodny z załącznikiem XX rozporządzenia delegowanego, z zastrzeżeniem, że ujawniane są wyłącznie informacje mające zastosowanie do działalności prowadzonej przez Grupę PZU.

Sprawozdanie SFCR sporządzono zgodnie z przepisami:

- ustawy o działalności ubezpieczeniowej;
- rozporządzenia delegowanego;
- wytycznych EIOPA;
- rozporządzenia wykonawczego dotyczącego SFCR.

Wycenę aktywów, zobowiązań oraz środków własnych wykonano w oparciu o przepisy ustawy o działalności ubezpieczeniowej, rozporządzenia delegowanego oraz wytycznych EIOPA w sprawie ujmowania i wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, wytycznych EIOPA dotyczących wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz wytycznych EIOPA w sprawie klasyfikacji środków własnych z uwzględnieniem wymogów dla grup kapitałowych.

SCR obliczany jest zgodnie z art. 336 rozporządzenia delegowanego i składa się z następujących pozycji:

- kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych zgodnie z zasadami określonymi dla formuły standardowej;
- proporcjonalnego udziału wymogów kapitałowych (w tym hipotetycznych) jednostek z innych sektorów finansowych;
- wymogu dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną.

Podstawowym celem SCR jest jak najpełniejsze odzwierciedlenie ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w niniejszym sprawozdaniu wykazane są w milionach złotych.

### Działalność i wyniki operacyjne Grupy PZU

Na 31 grudnia 2025 roku skonsolidowane aktywa Grupy PZU, na której czele stoi PZU, wyniosły wg MSSF 535 483 mln zł. Grupa PZU prowadzi działalność ubezpieczeniową w pięciu krajach.

Jednostki Grupy PZU aktywnie prowadzą działalność w zakresie ubezpieczeń na życie i majątkowych oraz w obszarach produktów bankowych, inwestycyjnych, emerytalnych, leasingowych i usług medycznych. W ramach partnerstw strategicznych świadczą usługi assistance dla klientów indywidualnych oraz przedsiębiorstw.

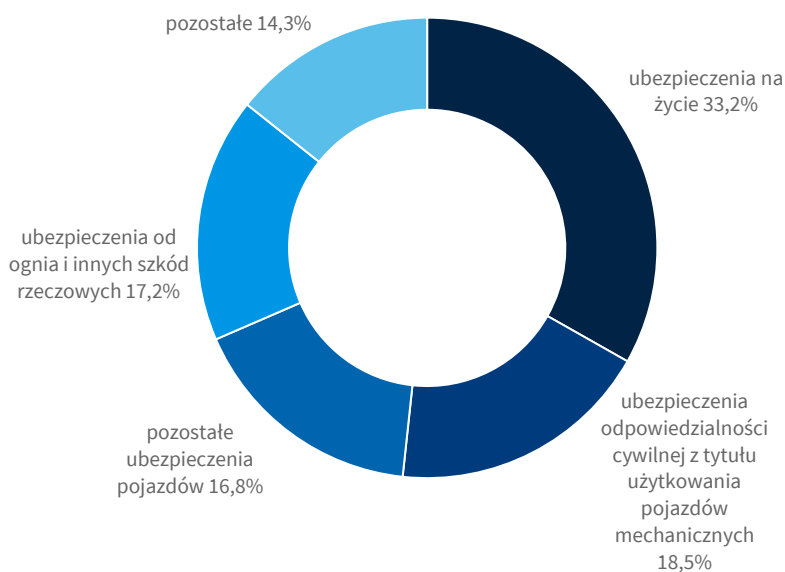
W strukturze Grupy PZU znajdują się dwie grupy bankowe – Grupa Kapitałowa Alior Banku (w Grupie PZU od 2015 roku) i Grupa Kapitałowa Pekao (w Grupie PZU od 2017 roku).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Na poniższym wykresie przedstawiono podział na najistotniejsze linie biznesowe Grupy PZU w Systemie WII w 2025 roku mierzone składką przypisaną brutto ustaloną zgodnie z art. 1 pkt 11 rozporządzenia delegowanego.

**Wykres 1. Najistotniejsze linie biznesowe w Systemie WII w 2025 roku mierzone składką przypisaną brutto ustaloną zgodnie z art. 1 pkt 11 rozporządzenia delegowanego**



Grupa PZU osiągnęła następujące wyniki (pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok, sporządzonego zgodnie z MSSF):

**Tabela 1. Poziom wyników finansowych Grupy PZU**

Nazwa pozycji	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024	
	2025	2024	(mln zł)	%
Wynik z usług ubezpieczenia	4 801	3 515	1 286	36,6%
Zysk netto w tym:	13 987	12 221	1 766	14,5%
- zysk (strata) przypisywany właścicielom jednostki dominującej	6 699	5 342	1 357	25,4%
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	7 288	6 879	409	5,9%

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W tabeli zaprezentowano komentarz do poszczególnych pozycji wyniku operacyjnego Grupy PZU za 2025 rok (pochodzącego ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2025 rok, sporządzonego zgodnie z MSSF).

**Tabela 2. Opis zmian poszczególnych elementów wyniku operacyjnego Grupy PZU**

Nazwa pozycji	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	2025	2024	(mln zł)	%	
Przychody z ubezpieczeń	30 882	29 423	1 459	5,0%	<p>Wzrost przychodów z ubezpieczeń był wynikiem wyższej dynamiki sprzedaży:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>w segmencie ubezpieczeń majątkowych masowych głównie ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM (wzrost powiązany z nową odsłoną oferty - szeroka ochrona w standardzie) i ubezpieczeń PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom (lepsze dopasowanie oferty do ryzyka);</li> <li>w segmencie ubezpieczeń majątkowych korporacyjnych zarówno ubezpieczeń komunikacyjnych (wzrost średniej składki oraz dobrej sprzedaży bieżącego roku, w szczególności ubezpieczeń przedmiotów leasingu), jak i pozakomunikacyjnych (wpływ zarabiania składki z 2024 roku, w tym z kontraktu z klientem z branży wytwarzania energii oraz wysokiej sprzedaży w 2025 roku, głównie w obszarze klienta strategicznego);</li> <li>w segmencie krajów bałtyckich w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych, w tym ubezpieczeń majątkowych i zdrowotnych (wzrost liczby polis) oraz komunikacyjnych OC (rozwój portfela na rynku litewskim);</li> <li>w segmencie indywidualnych ubezpieczeń na życie o charakterze ochronnym w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej, w tym w ubezpieczeniach bancassurance oraz w ubezpieczeniach indywidualnych na życie z udziałem w zysku i terminowych oraz wzrost przypisu składki przeznaczonej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń w konsekwencji rozwoju portfela ubezpieczeń;</li> <li>w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie w efekcie niższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń, jako konsekwencja zakładanej niższej utylizacji świadczeń w ubezpieczeniach zdrowotnych oraz wyższego uwolnienia marży kontraktowej w 2025 roku we wszystkich grupach ubezpieczeń.</li> </ul>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Nazwa pozycji	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	2025	2024	(mln zł)	%	
Koszty usług ubezpieczenia	(24 957)	(25 116)	159	(0,6%)	<p>Zbliżony do ubiegłorocznego poziom kosztów usług ubezpieczenia był wypadkową poniższych zmian:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, głównie w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych (zarówno w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych i komunikacyjnych), w ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych oraz w segmencie krajów bałtyckich. Wzrosty były częściowo kompensowane spadkiem zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku w segmencie ubezpieczeń masowych (głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych – w 2024 roku ponadnormatywna liczba szkód o charakterze masowym powodowanych przez zdarzenia atmosferyczne);</li> <li>• rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych z pozytywnym wpływem na wynik r/r, głównie w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych;</li> <li>• nadwyżki amortyzacji ponad utworzenie komponentu straty w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych, głównie na portfelu OC komunikacyjnych oraz spadku komponentu straty w segmencie ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym w efekcie zmiany założeń dotyczących częściowych wykupów oraz kosztów w produkcie IKE;</li> <li>• wyższych kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej w związku ze wzrostem kosztów osobowych (wpływ podwyżek wynagrodzeń), wyższych kosztów informatycznych w związku z rozwojem obszaru IT i budową kompetencji w obszarze utrzymania systemów;</li> <li>• wyższej amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów prowizji (wpływ zmiany rozkładu sprzedaży po kanałach).</li> </ul>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Nazwa pozycji	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	2025	2024	(mln zł)	%	
Wynik netto na działalności inwestycyjnej <sup>1</sup>	29 439	28 208	1 231	4,4%	<p>Wyższy wynik netto z działalności inwestycyjnej dotyczył zarówno wyników inwestycyjnych wygenerowanych na działalności bankowej<sup>2</sup>, jak i pozabankowej. Wyższy wynik netto z działalności inwestycyjnej w bankach związany był w szczególności ze wzrostem przychodów odsetkowych (pomimo niższego poziomu stóp procentowych) będących pochodną wyższych wolumenów kredytowych. Pozytywna zmiana r/r wynikała również z ujęcia w 2024 roku kosztów wakacji kredytowych (kosztów związanych z modyfikacją umów złotych kredytów hipotecznych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu) w kwocie 153 mln zł w Pekao i 62 mln zł w Alior Banku. Wynik netto na działalności inwestycyjnej, z wyłączeniem działalności bankowej był wyższy niż w 2024 roku głównie w efekcie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>wzrostu wyniku z działalności inwestycyjnej na portfolio aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym, co pozostaje bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest on równoważony przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń;</li> <li>wzrostu przychodów odsetkowych z portfeli dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody w efekcie zakupu instrumentów przy wysokim poziomie rentowności na rynku;</li> <li>wyższego wyniku instrumentów kapitałowych w szczególności ze względu na korzystną sytuację na rynku, silniejsze wzrosty wyceny funduszy Private Equity, jak również zysk ze sprzedaży części akcji z portfela;</li> <li>wyższego poziomu przychodów z tytułu punktów swapowych od walutowych instrumentów pochodnych zabezpieczających wycenę portfela nieruchomości komercyjnych.</li> </ul>
Koszty odsetkowe	(7 415)	(8 243)	828	(10,0%)	Spadek związany był w szczególności z obniżaniem kosztu finansowania depozytów w Pekao i Alior Banku.
Wynik z tytułu prowizji i opłat	4 199	3 842	357	9,3%	Wzrost związany był głównie ze wzrostem przychodów od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych, w efekcie wyższego poziomu aktywów w zarządzaniu. Odnotowano również wyższy wynik z tytułu prowizji maklerskich w bankach, wzrost marży na transakcjach walutowych z klientami oraz niższe koszty transakcji kartowych i bankomatowych.
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(11 206)	(10 514)	(692)	6,6%	Wzrost był w szczególności efektem wyższych kosztów usług obcych w bankach, w tym głównie w obrębie kosztów informatycznych. Dodatkowo, w 2025 roku odnotowano wyższe o 212 mln zł obciążenie z tytułu wpłat do BFG.

<sup>1</sup> Suma następujących pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, pozostałe przychody netto z inwestycji, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

<sup>2</sup> Działalność bankowa: dane Pekao i Alior Banku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Nazwa pozycji	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	2025	2024	(mln zł)	%	
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(819)	(729)	(90)	12,3%	Wzrost dotyczył w szczególności Alior Banku i wynikał głównie z aktualizacji oczekiwanych skutków finansowych wyroków sądowych oraz prognozy przyszłego napływu pozwów ze strony kredytobiorców.
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	891	1 043	(152)	(14,6%)	Zmiana salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych była głównie wypadkową: utworzenia rezerw na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w Pekao w wysokości 202 mln zł, wzrostu przychodów ze sprzedaży usług medycznych oraz rozwiązania w 2024 roku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów powstałych w wyniku nabycia Alior Banku (t.j. znaku towarowego oraz relacji z klientami) w wysokości 115 mln zł.

W 2025 roku Grupa PZU osiągnęła skorygowany zwrot z kapitałów własnych (aROE)<sup>3</sup> na poziomie 20,7%, który był wyższy o 2,7 pp. w stosunku do 2024 roku.

Ostatnia zmiana oceny ratingowej miała miejsce 28 maja 2024 roku, w ramach której agencja S&P potwierdziła rating siły finansowej dla PZU, PZU Życie i TUV PZUW na poziomie 'A-' oraz rating siły kredytowej dla PZU i PZU Życie na poziomie 'A-'. Nastąpiło podniesienie perspektywy finansowej ze stabilnej na pozytywną. 23 maja 2025 roku oraz 11 marca 2026 roku agencja S&P Global Ratings podtrzymała ocenę ratingową PZU na poziomie A- z perspektywą pozytywną.

## System zarządzania

Obowiązujący w jednostkach Grupy PZU system zarządzania, w tym organizacja, jest adekwatny do skali działalności, zakresu realizowanych funkcji, skali i złożoności ryzyk i wspiera skutecznie realizację celów strategicznych oraz bieżących celów biznesowych i operacyjnych.

System zarządzania w jednostkach Grupy PZU obejmuje w szczególności struktury organizacyjne oraz rozwiązania formalno-procesowe wymagane przepisami prawa, a także wynikające ze specyfiki wymogów regulacyjnych wobec poszczególnych typów jednostek. Podział kompetencji pomiędzy poszczególne osoby uczestniczące w zarządzaniu daną jednostką Grupy PZU jest określony poprzez system regulacji wewnętrznych i pełnomocnictw.

Modelowe rozwiązania są wypracowywane i implementowane na poziomie PZU. Wdrażanie tych rozwiązań w jednostkach Grupy PZU następuje z uwzględnieniem skali, specyfiki i charakteru działalności prowadzonej przez te jednostki.

System zarządzania obejmuje w szczególności rozwiązania mające na celu zapewnienie przestrzegania przez jednostki Grupy PZU wymogów regulacyjnych oraz skuteczność i wydajność operacji oraz zabezpieczenie dostępności i wiarygodności informacji finansowych i niefinansowych.

W okresie sprawozdawczym nastąpiły w PZU zmiany w składach Zarządu i Rady Nadzorczej oraz na stanowiskach Dyrektorów Grupy PZU. Zmiany przedstawiono w części B.1.

<sup>3</sup> Przepisane właścicielom jednostki dominującej.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

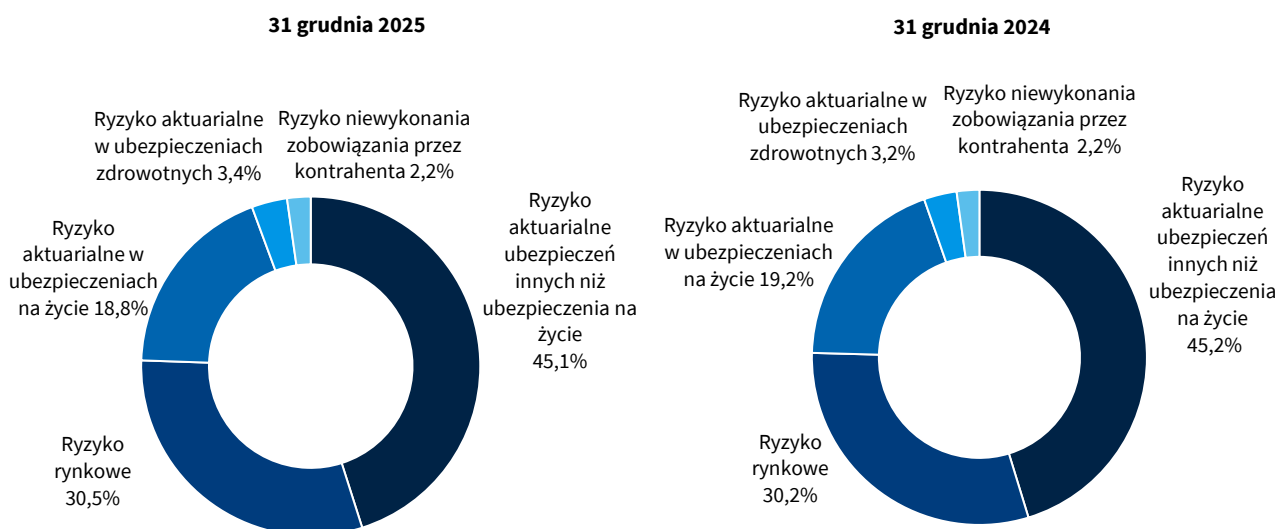
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Ponadto, w czerwcu 2025 roku w PZU i PZU Życie zlikwidowano Komitet Ryzyka Inwestycyjnego, a jego kompetencje przejął Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami.

## Profil ryzyka

Profil ryzyka Grupy PZU wynika z charakteru prowadzonej działalności oraz ze strategii i planów biznesowych Grupy PZU i jest okresowo monitorowany i kontrolowany. Ze względu na skalę działalności ubezpieczeniowej prowadzonej przez jednostki Grupy PZU oraz poziom zainwestowanych środków najistotniejszymi ryzykami wg formuły standardowej są ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe oraz ryzyko związane z działalnością jednostek z innych sektorów finansowych. W ramach ostatniej pozycji najistotniejsze jest ryzyko kredytowe.

### Wykres 2. Udział poszczególnych ryzyk w podstawowym kapitałowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku



Szczegółowy wykaz ryzyk oraz opis procesu zarządzania i kontroli tych ryzyk zaprezentowano w części C. sprawozdania.

W ramach obowiązujących przepisów Systemu WII, Grupa PZU wylicza SCR odpowiadający wielkości dopuszczonych środków własnych, które umożliwiają Grupie PZU pokrycie znacznych, nieprzewidzianych strat w przeciągu jednego roku. SCR ma zapewniać dostateczne zabezpieczenie interesów ubezpieczonych.

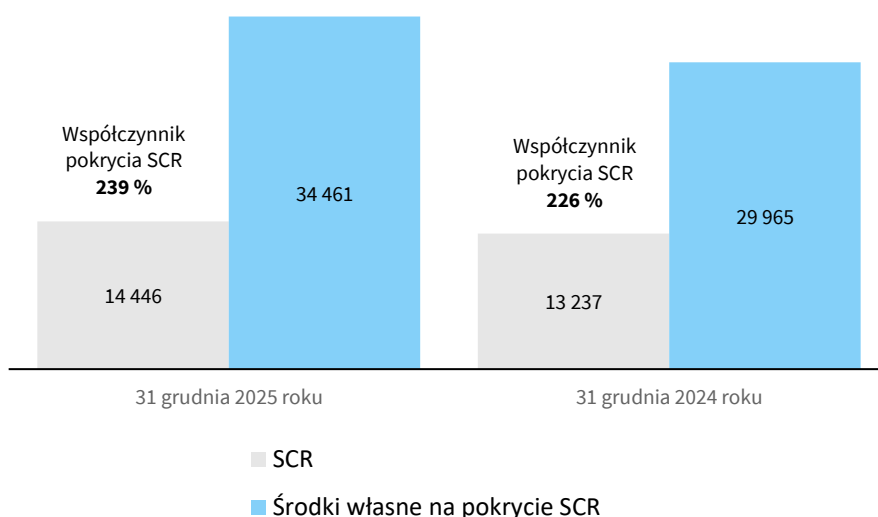
SCR dla Grupy PZU jest kalkulowany na podstawie formuły standardowej według Systemu WII i obejmuje m.in. ryzyka: aktuarialne, rynkowe, niewypłacalności kontrahenta i operacyjne oraz korektę z tytułu zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat. Ponadto, w wymogu kapitałowym w oddzielnej kategorii, uwzględnia się wymogi dla jednostek zależnych niepodlegających konsolidacji metodą pełną wg Systemu WII, w szczególności wymogi dla jednostek zależnych z innych niż ubezpieczeniowy sektorów finansowych.

SCR na koniec 2025 roku wyniósł 14 446 mln zł i wzrósł o 9% w stosunku do końca 2024 roku. Wzrost wynika przede wszystkim ze wzrostu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż na życie (głównie w efekcie wzrostu wymogu kapitałowego dla ryzyka katastroficznego w wyniku wzrostu ekspozycji na ryzyko katastrof naturalnych) oraz wzrostu ryzyka rynkowego (głównie w związku ze wzrostem wymogu kapitałowego dla ryzyka stopy procentowej, ryzyka cen akcji i ryzyka spreadu kredytowego).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Wykres 3. Współczynnik pokrycia SCR



## Wycena dla celów wypłacalności

Bilans Grupy PZU powstaje w efekcie konsolidacji bilansów jednostek prowadzących działalność ubezpieczeniową oraz bilansów jednostek stanowiących przedsiębiorstwa usług pomocniczych do działalności ubezpieczeniowej. Szczegółowe zasady konsolidacji wg Systemu WII opisano w punkcie A.5.

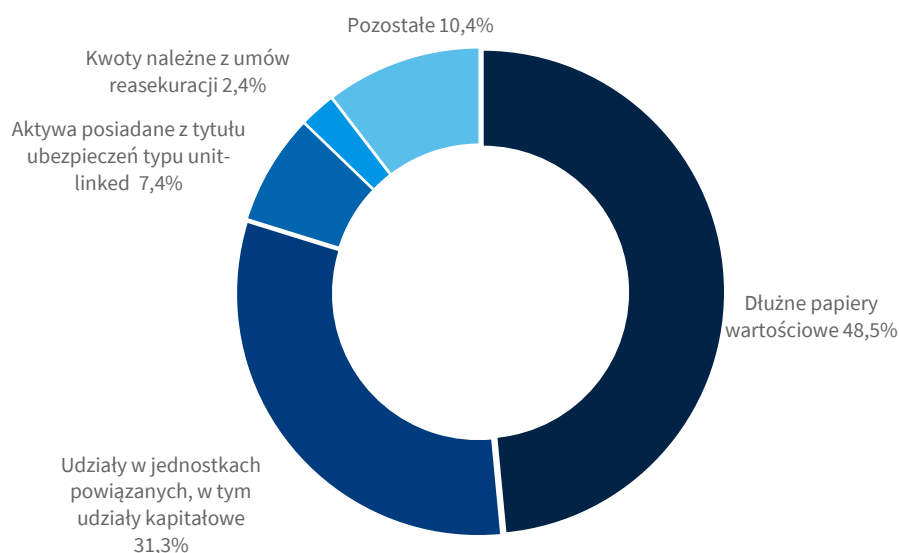
Grupa PZU wycenia aktywa i zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności w wartości godziwej, chyba że odpowiednie przepisy Systemu WII wskazują inne metody wyceny, tj. metodą proporcjonalnego udziału Grupy PZU w funduszach własnych obliczonych zgodnie z odpowiednimi zasadami sektorowymi dla podmiotów powiązanych, będących instytucjami kredytowymi, spółkami zarządzającymi przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz nieregulowanymi jednostkami prowadzącymi działalność finansową lub też skorygowaną metodą praw własności w przypadku pozostałych podmiotów powiązanych. Wartość godziwą aktywów oraz zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ustala się według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań. W przypadku braku aktywnego rynku, zastosowano alternatywne metody wyceny spośród trzech dopuszczonych przepisami Systemu WII: rynkowej, dochodowej lub kosztowej. W pozostałych przypadkach, tam gdzie Grupa PZU nie spodziewa się istotnych różnic i nie ma to istotnego wpływu na wartość środków własnych, stosowane są metody uproszczone.

Najistotniejsze grupy aktywów według bilansu ekonomicznego Grupy PZU to: dłużne papiery wartościowe, udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe, aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym oraz kwoty należne z umów reasekuracji.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

#### Wykres 4. Najistotniejsze grupy aktywów wg bilansu ekonomicznego Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku



Główne różnice w wycenie ww. aktywów w stosunku do wyceny w sprawozdaniu finansowym wg MSSF dotyczą obligacji i pożyczek. Różnice te wynikają przede wszystkim z faktu, że w bilansie ekonomicznym ww. aktywa wycenione są w wartości godziwej, natomiast w sprawozdaniu finansowym wg MSSF część aktywów wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

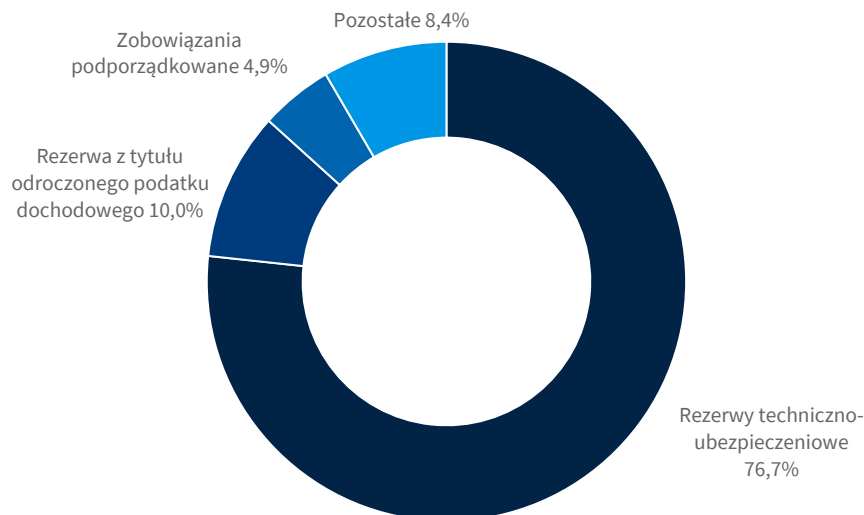
Udziały w jednostkach powiązanych w bilansie ekonomicznym ujmuje się metodą proporcjonalnego udziału w funduszach własnych tych jednostek, obliczonych zgodnie z odpowiednimi zasadami sektorowymi (instytucje kredytowe, spółki zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz nieregulowane jednostki prowadzące działalność finansową), skorygowaną metodą praw własności (udziały w jednostkach powiązanych, nienotowanych na aktywnych rynkach) lub alternatywną metodą wyceny (dla jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania).

Najistotniejsze grupy zobowiązań według bilansu ekonomicznego Grupy PZU to: rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania podporządkowane.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Wykres 5. Najistotniejsze grupy zobowiązań wg bilansu ekonomicznego Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku



W przypadku zobowiązań podporządkowanych różnica wyceny pomiędzy wartością wg MSSF a wyceną dla celów wypłacalności wynika z różnej metody wyceny – wg MSSF w zamortyzowanym koszcie, a dla celów bilansu ekonomicznego w wartości godziwej, lecz bez korygowania własnego spreadu kredytowego z dnia powstania zobowiązania.

Grupa PZU wycenia rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w wartości, której inny zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji (zakład odniesienia) mógłby zgodnie z oczekiwaniami zażądać za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych oraz wywiązać się z nich. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe składają się z rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenianych łącznie, najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka, zgodnie z art. 225 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Różnice w wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Systemu WII i MSSF wynikają z odmiennych zasad wyceny poszczególnych elementów rezerw i dotyczą w szczególności różnic w wycenie rezerwy składek w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, ujęcia marży kontraktowej w zobowiązaniach ubezpieczeniowych wg MSSF dla ubezpieczeń na życie, a także z odmiennych zasad w wyznaczaniu granic kontraktu oraz kalkulacji marginesu ryzyka w Systemie WII i korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego wg MSSF.

W zakresie wyceny najlepszego oszacowania istotne zmiany założeń, przyjętych w ramach obliczeń w 2025 roku, w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, dotyczyły założeń ekonomicznych oraz innych niż ekonomiczne. W zakresie zmian założeń ekonomicznych główną zmianą była zmiana stóp zwrotu i czynników dyskonta, przygotowana w oparciu o publikowaną przez EIOPA na datę raportową strukturę terminową stóp procentowych. W przypadku założeń innych niż ekonomiczne, zmiany wynikały z aktualizacji założeń opartych na przeprowadzonych analizach. Dotyczyły przede wszystkim założeń kosztowych, założeń o indeksacji w ubezpieczeniach kontynuowanych oraz założeń o poziomie rezygnacji, wypadkowości i śmiertelności.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w sposobie wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Zarządzanie kapitałem

Celem Polityki zarządzania kapitałem Grupy PZU jest koncentracja na stopie zwrotu dla akcjonariuszy poprzez efektywne zarządzanie kapitałem, przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele strategicznego rozwoju poprzez akwizycje.

Zarówno na koniec 2025 roku, jak i w trakcie 2025 roku Grupa PZU spełniała wymogi wypłacalności. Wzrost współczynnika wypłacalności jest pochodną wzrostu środków własnych oraz stosunkowo mniejszego wzrostu SCR. Szczegóły dotyczące przyczyn wzrostu SCR znajdują się w części C. sprawozdania.

Wzrost środków własnych w 2025 roku o 4 496 mln zł jest efektem wyniku finansowego wypracowanego przez Grupę PZU w 2025 roku oraz wzrostu wartości aktywów finansowych ujmowanego poza skonsolidowanym wynikiem finansowym, częściowo skompensowanego odliczeniem z tytułu przewidywanej dywidendy. Szczegóły dotyczące przyczyn zmian środków własnych zaprezentowano w punkcie E.1.

Poniżej przedstawiono zmiany współczynników wypłacalności, kwot dopuszczalnych środków własnych oraz wymogów kapitałowych pomiędzy 2025 i 2024 rokiem.

**Tabela 3. Zmiana współczynników wypłacalności, kwot dopuszczalnych środków własnych oraz wymogów kapitałowych**

Kategoria	Wartość (w mln zł, %)		Zmiana 2025/2024	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(w mln zł, pp.)	%
<b>Współczynnik pokrycia SCR dopuszczonymi środkami własnymi</b>	<b>239%</b>	<b>226%</b>	<b>13</b>	<b>6%</b>
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR, w tym:	34 461	29 965	4 496	15%
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 1	31 638	27 204	4 434	16%
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 2	2 823	2 761	62	2%
SCR	14 446	13 237	1 209	9%
<b>Współczynnik pokrycia MCR dopuszczonymi środkami własnymi</b>	<b>380%</b>	<b>376%</b>	<b>4</b>	<b>1%</b>
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR, w tym:	23 163	19 634	3 529	18%
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 1	21 945	18 588	3 357	18%
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 2	1 218	1 046	172	16%
MCR	6 092	5 227	865	17%

Kalkulując SCR Grupa PZU nie korzysta z przepisów przejściowych. Na 31 grudnia 2025 roku nie zastosowano korekty dopasowującej, o której mowa w art. 227 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 229 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, przejściowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 496 ustawy o działalności ubezpieczeniowej ani przejściowego odliczenia, o którym mowa w art. 497 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## A. Działalność i wyniki operacyjne

### A.1. Działalność

#### Nazwa i forma prawna

Jednostką dominującą w Grupie PZU jest PZU, z siedzibą przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa.

PZU jest wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000009831.

#### Organ nadzoru sprawujący nadzór nad Grupą PZU

Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

#### Biegły rewident Grupy PZU

Tomasz Orłowski, nr w rejestrze 12045, działający w imieniu firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt spółka komandytowa, nr na liście prowadzonej przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego 144, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska.

#### Udziałowcy posiadający znaczne pakiety akcji PZU

Na 31 grudnia 2025 roku akcjonariat PZU prezentował się następująco:

**Tabela 4. Akcjonariat PZU na 31 grudnia 2025 roku**

L.p.	Nazwa podmodułu	Liczba akcji oraz głosów	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na WZA
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,19%
2	BlackRock, Inc. <sup>1)</sup>	43 209 557	5,00%
3	Pozostali akcjonariusze	525 096 143	60,81%
	<b>RAZEM</b>	<b>863 523 000</b>	<b>100,00%</b>

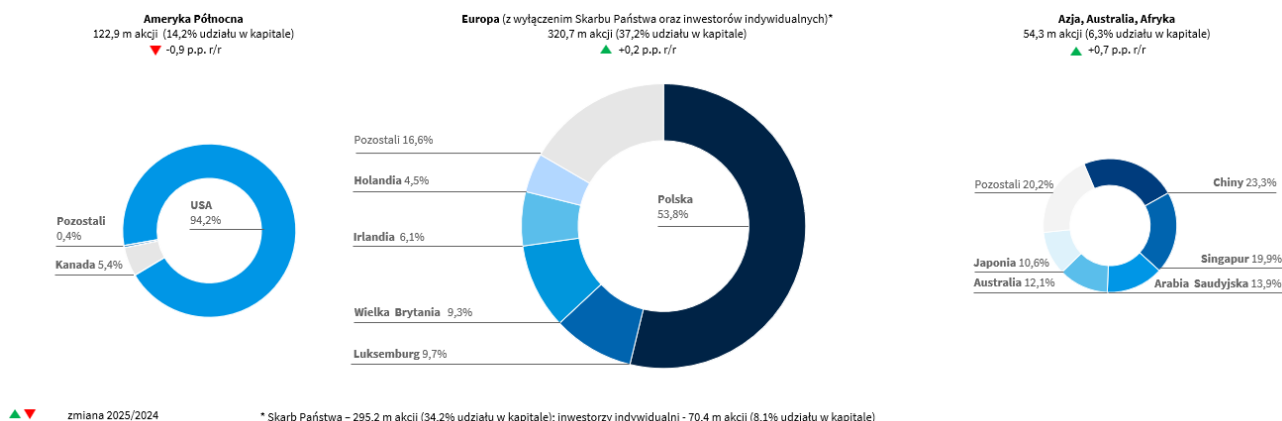
<sup>1)</sup> Na podstawie raportu bieżącego nr 38/2025 z 23 października 2025 roku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Struktura geograficzna akcjonariatu PZU

Wykres 6. Struktura geograficzna akcjonariatu PZU na 31 grudnia 2025 roku



## Prawna struktura Grupy PZU

Strukturę prawną Grupy PZU według stanu na 31 grudnia 2025 roku zaprezentowano w załączniku nr 1 do sprawozdania SFCR.

Informację na temat wszystkich jednostek Grupy PZU przedstawiono w formularzu S.32.01.22 stanowiącym załącznik nr 2 do sprawozdania SFCR.

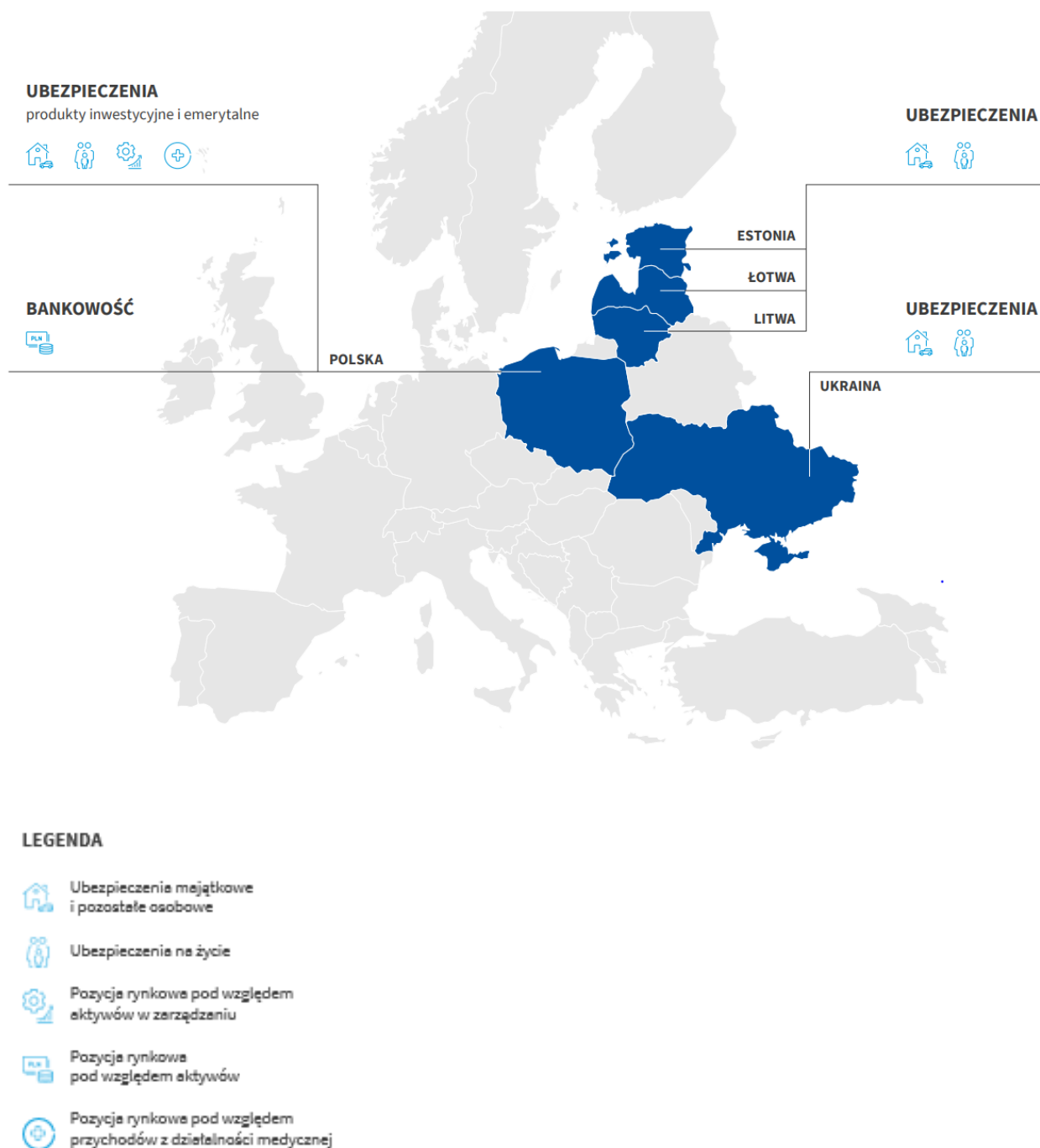
## Istotne linie biznesowe Grupy PZU oraz istotne obszary geograficzne, na których Grupa PZU prowadzi działalność

Podstawowym obszarem działalności Grupy PZU są ubezpieczenia i w ramach tej działalności Grupa PZU świadczy usługi w pięciu krajach. Oferuje produkty i usługi klientom indywidualnym, małym i średnim firmom oraz dużym podmiotom gospodarczym. Głównym, pod względem skali i liczby klientów, rynkiem działalności Grupy PZU jest Polska. Należące do Grupy PZU ubezpieczeniowe spółki zależne odgrywają istotną rolę także w Litwie, Łotwie, Estonii i Ukrainie. Jednostki Grupy PZU oferują obok ubezpieczeń na życie, ubezpieczeń majątkowych i zdrowotnych, również produkty bankowe, inwestycyjne, emerytalne i usługi medyczne. W strukturach Grupy PZU funkcjonują dwie bankowe grupy kapitałowe: Grupa Kapitałowa Pekao i Grupa Kapitałowa Alior Banku. Grupa Kapitałowa Pekao prowadzi działalność głównie w Polsce i obejmuje instytucje finansowe działające na rynkach: bankowym, zarządzania aktywami, usług maklerskich, doradztwa inwestycyjnego i transakcyjnego, leasingu i faktoringu. Z kolei na czele Grupy Kapitałowej Alior Banku stoi Alior Bank. Podstawowa działalność Alior Banku obejmuje prowadzenie rachunków bankowych, udzielanie kredytów i pożyczek pieniężnych, emitowanie bankowych papierów wartościowych oraz prowadzenie skupu i sprzedaży wartości dewizowych. Alior Bank prowadzi także działalność maklerską, doradztwo i pośrednictwo finansowe oraz świadczy inne usługi finansowe. Alior Bank świadczy usługi przede wszystkim klientom z Polski. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej Alior Banku świadczą m.in. usługi leasingowe, zarządzania funduszami inwestycyjnymi, działalność agencyjną.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Wykres 7. Linie biznesowe oraz obszary geograficzne działalności Grupy PZU



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Wykres 8. Kluczowe obszary biznesowe Grupy PZU



Dynamicznie rozwijając portfel oferowanych produktów i usług, łącznie PZU, Link4, TUV PZUW, utrzymują pozycję lidera polskiego rynku ubezpieczeń majątkowych (31,4% udziału w rynku) i ubezpieczeń na życie (43,1% – udział PZU Życie w składce przypisanej brutto zakładów ubezpieczeń na życie) – dane po czterech kwartałach 2025 roku<sup>4</sup> mierzone składką przypisaną brutto wg PZR.

Poza Polską Grupa PZU świadczy usługi ubezpieczeniowe poprzez spółki: LD (Litwa), PZU Kindlustus (oddział LD w Estonii), PZU LT GD (w zakresie ubezpieczeń na życie, Litwa), Balta (Łotwa), PZU Ukraina (w zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych) oraz PZU Ukraina Życie. W 2025 roku Grupa PZU zajęła pierwsze miejsce pod względem składki przypisanej na rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na Litwie i na Łotwie.

Grupa PZU świadczy usługi bankowe poprzez Grupę Kapitałową Pekao i Grupę Kapitałową Alior Banku. Na koniec 2025 roku Pekao i Alior Bank zajmowały odpowiednio drugie i ósme miejsce wśród banków w Polsce pod względem wielkości aktywów.

Szczegółowe informacje na temat składek ustalonych zgodnie z art. 1 pkt 11 i 12 rozporządzenia delegowanego, odszkodowań i świadczeń oraz kosztów w podziale na linie biznesowe w Systemie WII i według kraju zawierają formularze QRT S.05.01.02 oraz S.05.02.01, stanowiące odpowiednio załączniki nr 3 i 4 do sprawozdania SFCR.

<sup>4</sup> Zgodnie z raportem KNF, Biuletyn Kwartalny. Rynek ubezpieczeń 4/2025.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Wszelkie istotne zdarzenia gospodarcze i inne, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które wywarły istotny wpływ na Grupę PZU

### Podział zysku

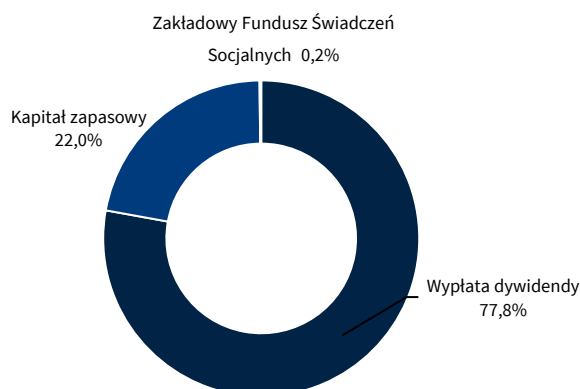
Podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU sporządzonym zgodnie z PZR.

25 czerwca 2025 roku ZWZ PZU dokonało podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, w kwocie 3 877 mln zł, powiększonego o kwotę 1 080 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, to jest wynoszącego łącznie 4 957 mln zł, przeznaczając:

- 3 860 mln zł (tj. 4,47 zł na jedną akcję) na wypłatę dywidendy;
- 1 089 mln zł na kapitał zapasowy;
- 8 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Dzień dywidendy przypadł 25 września 2025 roku, a dywidendę wypłacono 16 października 2025 roku.

### Wykres 9. Struktura podziału zysku za 2024 rok



Podział zysku jest zgodny z Polityką zarządzania kapitałem PZU oraz uwzględnia zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2025 roku z 10 grudnia 2024 roku.

Informacje o propozycji podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zaprezentowano w części E.1.

### Połączenia spółek

28 listopada 2025 roku PZU Zdrowie nabyło 150 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Humana Medica Omeda sp. z o.o. („Humana Medica”) i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Humana Medica.

Spółkę Humana Medica objęto konsolidacją od 28 listopada 2025 roku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Uproszczony schemat struktury organizacyjnej PZU

Schemat struktury organizacyjnej PZU stanowi załącznik nr 5 do sprawozdania SFCR.

### A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej

Składki, odszkodowania oraz koszty w podziale na linie biznesowe przedstawia formularz QRT S.05.01.02 stanowiący załącznik nr 3 do sprawozdania SFCR.

Wszystkie informacje zaprezentowane w tym rozdziale pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF.

### Główne czynniki mające wpływ na osiągnięty wynik operacyjny Grupy PZU

Zysk z działalności operacyjnej za 2025 rok wyniósł 17 847 mln zł i był wyższy o 13,7% w stosunku do wyniku za 2024 rok. Na jego wysokość miały w szczególności wpływ:

- wyższy wynik w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (+824 mln zł), głównie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia (+798 mln zł) zarówno w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, jak i komunikacyjnych. Wzrost przychodów segmentu związany był z wyższą dynamiką sprzedaży głównie ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM (wzrost powiązany z nową odsłoną oferty - szeroka ochrona w standardzie) i ubezpieczeń PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom (lepsze dopasowanie oferty do ryzyka). Niższy poziom kosztów usług ubezpieczenia netto o 246 mln zł r/r (-2,0 %) przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 4,3% r/r oznacza poprawę rentowności mierzoną wskaźnikiem mieszanym (COR) o 5,7 pp.;
- wyższe wyniki w segmencie działalności bankowej (+597 mln zł), w szczególności ze względu na wzrost wyniku odsetkowego, w efekcie wyższych wolumenów kredytowych oraz przy stabilnej marży odsetkowej w Pekao oraz wyższy wynik z tytułu prowizji i opłat, częściowo kompensowane przez wzrost kosztów działalności oraz wyższe koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych (w Alior Banku);
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje (+341 mln zł), w szczególności wskutek wyższego wyniku z inwestycji w zakresie wolnych środków, w tym na portfelu instrumentów dłużnych wobec sprzedaży w 2024 roku historycznych transzy z mniejszą rentownością i reinwestycji przy wyższych rentownościach, instrumentów kapitałowych ze względu na wzrost wyceny portfela w oparciu o korzystną sytuację na rynku, jak również nieruchomości komercyjnych w związku z wyższym poziomem przychodów z punktów swapowych;
- wzrost zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+326 mln zł), przy wyższym r/r wyniku z usług ubezpieczenia (+333 mln zł), jako wypadkowa wzrostu przychodów (+328 mln zł), zarówno ubezpieczeń komunikacyjnych, jak i pozakomunikacyjnych oraz niższego poziomu kosztów usług ubezpieczenia, co przełożyło się na poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 8,3 p.p.;
- wyższy wynik w segmencie ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym (+103 mln zł), głównie w efekcie zmiany założeń dotyczących częściowych wykupów oraz kosztów w produkcji IKE, przekładających się na spadek komponentu straty;
- wzrost wyniku w segmencie krajów bałtyckich (+69 mln zł), w związku z wyższymi przychodami z umów ubezpieczeń spowodowanymi wzrostem sprzedaży w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych (głównie na skutek wzrostu sprzedaży ubezpieczeń majątkowych i zdrowotnych oraz komunikacyjnych OC), przy jednoczesnym wzroście zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, na skutek wzrostu wartości portfela;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie o charakterze ochronnym (+55 mln zł), głównie w efekcie wzrostu przychodów z ubezpieczeń w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej oraz wzrostu przypisania składki przeznaczanej na pokrycie kosztów akwizycji oraz oczekiwanych odszkodowań i świadczeń, w konsekwencji rozwoju portfela ubezpieczeń;
- niższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (-76 mln zł), jako wypadkowa wyższych r/r kosztów usług ubezpieczenia, w efekcie utrzymującej się wysokiej użycia świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych, jak i wyższego kosztu szkód w pozostałych ubezpieczeniach grupowych oraz wzrostu przychodów z usług ubezpieczenia w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej we wszystkich grupach ubezpieczeń.

### Udział segmentów branżowych w tworzeniu skonsolidowanego wyniku

Na potrzeby zarządzania Grupą PZU wyodrębniono następujące segmenty branżowe:

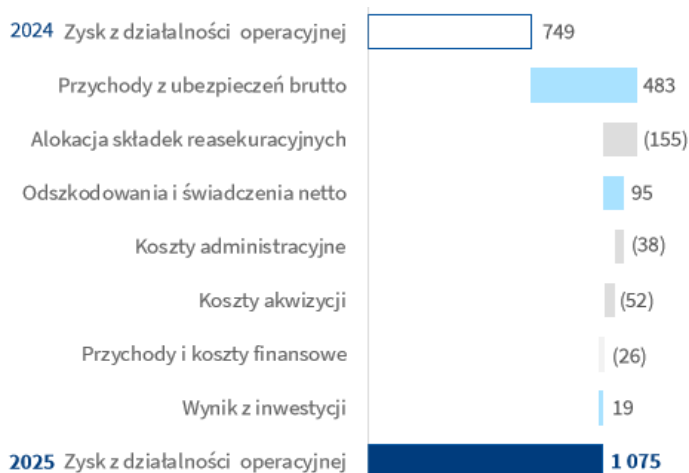
- ubezpieczenia korporacyjne (majątkowe i pozostałe osobowe) – szeroki zakres oferowanych przez PZU i TUV PZUW ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka;
- ubezpieczenia masowe (majątkowe i pozostałe osobowe) – ubezpieczenia majątkowe, wypadkowe, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjne, które PZU i Link4 oferują klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich firm;
- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie) – ubezpieczenia grupowe, kierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawcą, związkiem zawodowym) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej;
- ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie) – ubezpieczenia oferowane przez PZU Życie klientom indywidualnym, w ramach których umowa ubezpieczenia dotyczy konkretnego ubezpieczonego, a ubezpieczony podlega indywidualnej ocenie ryzyka;
- ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym - ubezpieczenia typu unit-linked, gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe (umowy inwestycyjne niebędące kontraktami inwestycyjnymi oraz umowy na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną sumą ubezpieczenia);
- inwestycje – segment obejmuje lokaty wolnych środków rozumianych jako nadwyżka portfela lokat nad poziom alokowany na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych PZU i PZU Życie oraz wynik operacyjny TFI PZU;
- ubezpieczenia emerytalne – ubezpieczenia emerytalne II filaru;
- bankowy – szeroki zakres produktów bankowych oferowanych klientom korporacyjnym i indywidualnym przez Grupę Kapitałową Pekao i Grupę Kapitałową Alior Banku;
- kraje bałtyckie – ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz na życie oferowane na terenie Litwy, Łotwy i Estonii;
- Ukraina – ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz na życie oferowane na terenie Ukrainy;
- kontrakty inwestycyjne – składają się na nie produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego i niespełniające definicji kontraktu ubezpieczeniowego; są to niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu i w formie ubezpieczeniowego produktu kapitałowego unit-linked;
- pozostałe – jednostki objęte konsolidacją i niezakwalifikowane do żadnego z wymienionych segmentów.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ubezpieczenia korporacyjne

**Wykres 10. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń korporacyjnych (w mln zł)**



Zysk z działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych w 2025 roku wyniósł 1 075 mln zł, a więc o 326 mln zł (+43,5%) więcej w porównaniu do 2024 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej to wypadkowa poprawy wyniku z usług ubezpieczenia netto (+333 mln zł) oraz niższego wyniku z przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń i reasekuracji, łącznie z wynikiem z inwestycji.

Na poziom zysku z działalności operacyjnej miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do 2024 roku o 483 mln zł, tj.: +10,3% r/r (+328 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży zarówno ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, jak i ubezpieczeń komunikacyjnych. W ubezpieczeniach komunikacyjnych wzrost to efekt wzrostu średniej składki oraz dobrej sprzedaży bieżącego roku, w szczególności ubezpieczeń leasingów (wzrost nowych rejestracji samochodów osobowych w 2025 roku o 8,3% r/r). Wzrost amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+140 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych) to wpływ zarabiania składki z 2024 roku, w tym z kontraktu z klientem z branży wytwarzania energii oraz wysokiej sprzedaży w 2025 roku, głównie w obszarze klienta strategicznego. Wyższa r/r składka na pokrycie kosztów akwizycji (+52 mln zł; +8,2%) to efekt rozwoju portfela oraz zmiany mix-u produktowego;
- wyższych r/r odszkodowania i świadczenia bieżącego roku (+114 mln zł r/r), będące efektem pogorszenia w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych i komunikacyjnych, głównie AC – wpływ inflacji szkodowej, wyższej częstości szkód w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz szkód wysokiej wartości jednostkowej (pożarowe i górnicze);
- wyższe koszty, zarówno amortyzacja kosztów akwizycji, jak i administracyjne, przypisane do działalności ubezpieczeniowej. Wzrost kosztów administracyjnych to głównie efekt wyższych kosztów osobowych (wpływ podwyżek wynagrodzeń), kosztów informatycznych w związku z rozwojem obszaru IT i budową kompetencji w obszarze utrzymania systemów;
- uwolnienie wyższej r/r nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą wartość wypłat;
- wzrost o 19 mln zł (+5,2% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do ubiegłego roku spowodowany został zakupem obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody przy wysokim poziomie rentowności na rynku;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

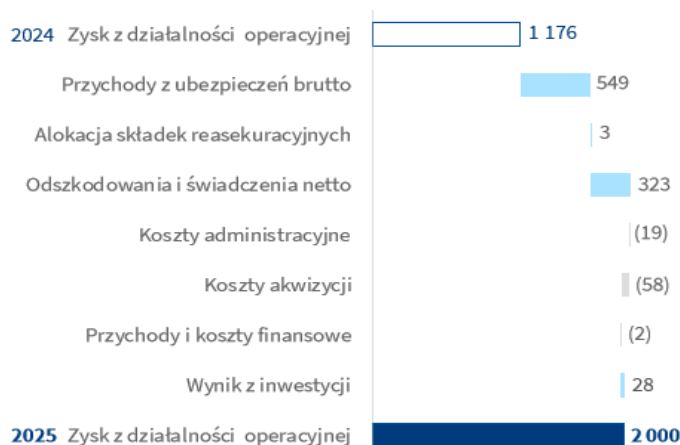
- przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń (po uwzględnieniu reasekuracji) uległy zmianie (wzrost kosztu o 26 mln zł r/r) i wyniosły -102 mln zł. Wzrost kosztów to głównie efekt zmiany kursu walut oraz rozkładu w czasie walutowych rozliczeń reasekuracyjnych.

Łącznie poziom kosztów usług ubezpieczenia netto był niższy o 5 mln zł r/r (-0,2 % r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 10,7% r/r oznacza wzrost rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 8,3 pp. do poziomu 76,7%.

Wynik z usług ubezpieczenia brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratora) wyniósł 1 778 mln zł, co oznacza wzrost o 417 mln zł r/r, głównie w efekcie wyższych r/r przychodów z ubezpieczeń, przy wyrównanym poziomie kosztów usług ubezpieczenia. Po uwzględnieniu udziału reasekuratora wynik z usług ubezpieczenia netto osiągnął poziom 792 mln zł.

### Ubezpieczenia masowe

**Wykres 11. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń masowych (w mln zł)**



Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych w 2025 roku wyniósł 2 000 mln zł, a więc o 824 mln zł, czyli o 70,1% więcej w porównaniu do 2024 roku. Wyższy zysk to wypadkowa wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia netto (+798 mln zł), niższych przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń i reasekuracji (-2 mln zł) i poprawy wyniku z inwestycji (+28 mln zł).

Na poziom zysku z działalności operacyjnej miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do 2024 roku o 549 mln zł, tj.: +4,2% r/r (+552 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży zarówno ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, jak i komunikacyjnych. Wzrost w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych to głównie wyższy poziom amortyzacji LRC w konsekwencji rozwoju ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM, który jest powiązany z nową odsłoną oferty (szeroka ochrona w standardzie) oraz ubezpieczeń PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom (lepsze dopasowanie oferty do ryzyka). W ubezpieczeniach komunikacyjnych (zarówno OC, jak i AC) wzrost przychodów to wpływ wysokiej dynamiki składki z drugiej połowy 2024 roku i z pierwszej połowy 2025 roku (wzrost średniej składki będący odpowiedzią na rosnący koszt szkód), z wyhamowaniem w drugim półroczu 2025 roku. Wyższy poziom przychodów z umów ubezpieczenia to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji (+2,0% r/r), w konsekwencji rosnącej sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście kosztów prowizji – wyższy udział w portfelu produktów dobrowolnych, charakteryzujących się wyższymi stawkami prowizyjnymi oraz zmiany miksu kanałów sprzedaży;

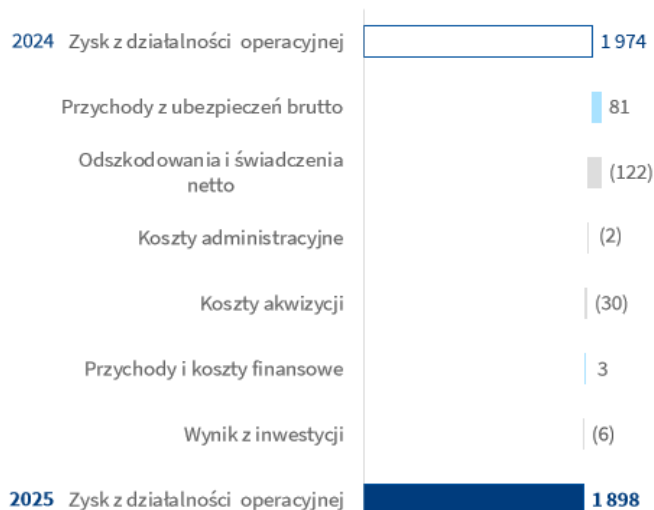
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- niższy poziom kosztów usług ubezpieczenia netto o 246 mln zł r/r (-2,0% r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 4,3% r/r oznacza poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 5,7 pp. Spadek kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:
  - spadku o 145 mln zł r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych – w 2024 roku miała miejsce ponadnormatywna liczba szkód o charakterze masowym powodowanych przez zdarzenia atmosferyczne (w szczególności w III kwartale 2024 roku w południowo – zachodniej Polsce wystąpiła powódź, z negatywnym wpływem na wynik ponad 225 mln zł). Niższy poziom szkód bieżącego roku w ubezpieczeniach komunikacyjnych to wypadkowa niższego kosztu szkód w OC komunikacyjnych z pogorszeniem w AC;
  - wyższych kosztów akwizycji (+58 mln zł r/r), głównie w wyniku rozwoju portfela ubezpieczeń i wzrostu udziału ubezpieczeń pozakomunikacyjnych w portfelu oraz wyższych r/r kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej (+19 mln zł r/r);
  - rozpoznania komponentu straty, głównie na portfelu OC komunikacyjnych (w tym na portfelu reasekuracji czynnej z jednostkami Grupy PZU) w konsekwencji wysokiej inflacji szkodowej, jednak w wysokości nie przewyższającej amortyzacji z bilansu otwarcia. Łączna nadwyżka amortyzacji ponad utworzenie komponentu straty wyniosła 87 mln zł (zmiana r/r o +143 mln zł);
  - uwolnienia wyższej o 35 mln zł r/r nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- wzrost o 28 mln zł (+ 3,7% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do ubiegłego roku spowodowany został zakupem obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody przy wysokim poziomie rentowności na rynku;
- spadek przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (po uwzględnieniu reasekuracji) o 2 mln zł r/r do poziomu -326 mln zł.

### Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane

**Wykres 12. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych (w mln zł)**



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

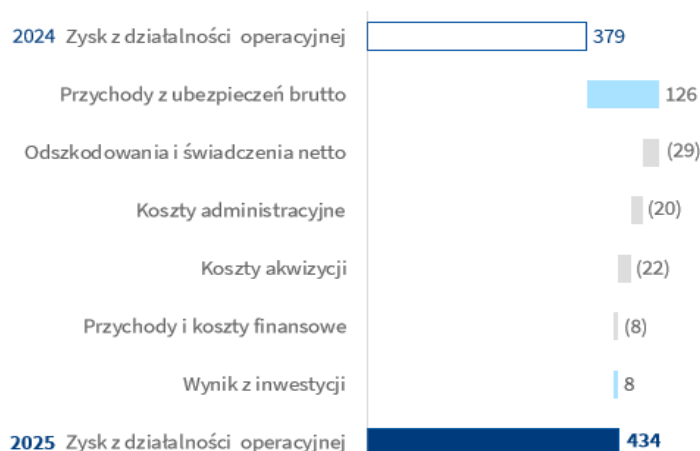
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W 2025 roku segment ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych osiągnął 1 898 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza spadek o 76 mln zł, czyli o 3,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- wyższy o 81 mln zł poziom przychodów z ubezpieczeń będący wypadkową:
  - wyższego uwolnienia marży kontraktowej w 2025 roku (+167 mln zł r/r) we wszystkich grupach ubezpieczeń, w tym na portfelu ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych (+94 mln zł r/r);
  - niższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (-97 mln zł r/r), ze względu na zakładaną niższą użycie w ubezpieczeniach zdrowotnych (w analogicznym okresie 2024 roku zakładana realizacja po-covidowego wzrostu częstości świadczeń) oraz lepszego dopasowania założeń dotyczących śmiertelności dla portfela indywidualnej kontynuacji, przy zmniejszającym się portfelu; wzrostu przychodów na pokrycie rosnących kosztów akwizycji (+6,4% r/r), głównie ze względu na rozwój portfela oraz rosnący udział wynagrodzeń dla pośredników;
- wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto o 154 mln zł r/r (2,5% r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 1,0% oznacza pogorszenie o 1,1 pp. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z umów ubezpieczeń. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia to wypadkowa:
  - wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w efekcie utrzymującej się wysokiej użycie świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych, jak i wyższego kosztu szkód w pozostałych ubezpieczeniach grupowych (m.in. ze względu na rozwój portfela);
  - zmiany wartości komponentu straty z pozytywnym wpływem na wynik +14 mln zł (-20 mln zł r/r), w tym wyhamowania dotworzenia komponentu w ubezpieczeniach grupowych ochronnych i zdrowotnych (wpływ procesu retaryfikacji składki, przy wciąż wysokim poziomie użycie świadczeń);
  - wyższych kosztów administracyjnych (+2 mln zł r/r) w konsekwencji wzrostu kosztów wynagrodzeń, reklamy oraz informatycznych w związku z rozwojem obszaru IT;
- spadek o 6 mln zł (-0,7% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do ubiegłego roku wynikający w szczególności z ujemnego wpływu wyceny akcji w segmencie medycznym niwelowanego wyższym wynikiem z portfeli dłużnych w efekcie zakupu instrumentów przy korzystnym poziomie rentowności na rynku;
- przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń, które wyniosły -519 mln zł, co oznacza spadek kosztu o 3 mln zł r/r.

## Ubezpieczenia indywidualne

**Wykres 13. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń indywidualnych (w mln zł)**



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

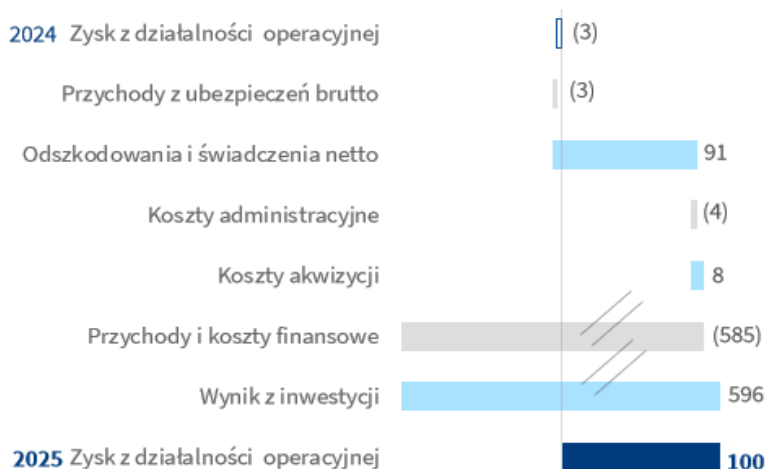
W 2025 roku segment ubezpieczeń indywidualnych osiągnął 434 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 55 mln zł, czyli o 14,5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpłynęła na to niemal wyłącznie zmiana poziomu wyniku z usług ubezpieczenia (+55 mln zł r/r), przy jednoczesnym wzroście wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu (+8 mln zł r/r) oraz pozostałych przychodów i kosztów finansowych mniejszych o 8 mln zł r/r.

Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń (+ 126 mln zł r/r) będący wypadkową:
  - wyższego r/r poziomu uwolnienia marży kontraktowej, w tym w ubezpieczeniach bancassurance (+19 mln zł r/r; m.in. wpływ wyższej r/r sprzedaży ubezpieczeń do kredytów hipotecznych w roku poprzedzającym rok raportowy) oraz w ubezpieczeniach Typu J i terminowych;
  - wzrostu przypisu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji oraz oczekiwanych odszkodowań i świadczeń łącznie o 66 mln zł r/r w konsekwencji rozwoju portfela ubezpieczeń;
  - spadku pozostałych przychodów o 20 mln zł r/r – w 2024 roku miał miejsce niższy wobec zakładanego poziom rezygnacji z umów ubezpieczenia bancassurance;
- wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto o 71 mln zł r/r (+18,8% r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 16,9% oznacza pogorszenie o 0,8 pp. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z umów ubezpieczeń. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia to głównie efekt:
  - wyższych kosztów administracyjnych w konsekwencji wzrostu kosztów osobowych oraz wydatków IT;
  - zmiany komponentu straty z wpływem na wynik -7 mln zł r/r, będącym skumulowanym efektem zarówno wyższego utworzenia nowego komponentu straty, jak i wyższej niż w 2024 roku amortyzacji komponentu straty dla aktywnych kohort z okresów ubiegłych (głównie w ubezpieczeniach typu J) z wpływem na zmianę wyniku o -2 mln zł r/r;
- wyższy wynik z inwestycji w stosunku do ubiegłego roku (o 8 mln zł, czyli +6,7% r/r), w efekcie wyższego poziomu aktywów na pokrycie zobowiązań;
- przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń w łącznej wartości -115 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 8 mln zł r/r.

### Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym

**Wykres 14. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym (w mln zł)**



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

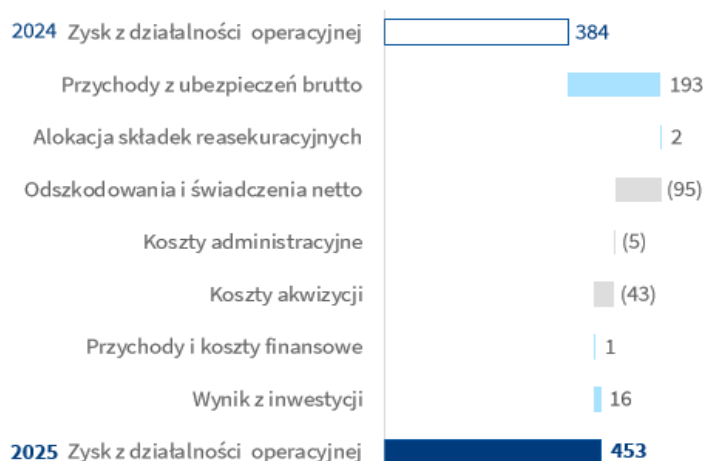
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W 2025 roku segment ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym odnotował zysk z działalności operacyjnej na poziomie 100 mln zł, co oznacza istotny wzrost wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiana wyniku r/r to efekt zmiany założeń dotyczących częściowych wykupów oraz kosztów w produkcie IKE przekładających się na spadek komponentu straty z wpływem na wynik +43 mln zł (+86 mln zł r/r, w linii odszkodowania i świadczenia netto). Zmiana r/r to również w mniejszym stopniu wypadkowa zmiany struktury portfela produktów, w tym: opłat pobieranych od klientów w konsekwencji wyższej wartości ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz wyższej sprzedaży ubezpieczeń typu unit-linked na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.

Wynik z inwestycji wyniósł 924 mln zł wobec 328 mln zł w ubiegłym roku (zmiana o +596 mln zł r/r) w szczególności w PPE, Wielowalutowym Programie Inwestycyjnym, IKE oraz IKZE. Wzrost wyniku z inwestycji pozostaje jednak bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest równoważony przez zmianę przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń.

### Kraje bałtyckie

#### Wykres 15. Zysk z działalności operacyjnej segmentu krajów bałtyckich (w mln zł)



Wynik z działalności operacyjnej w krajach bałtyckich w 2025 roku wyniósł 453 mln zł, co oznacza wzrost o 69 mln zł, tj. 18,0% względem 2024 roku.

W porównaniu do roku ubiegłego nastąpił wzrost przychodów z ubezpieczeń o 193 mln zł, tj. +7,2%, (z uwzględnieniem alokowanych składek reasekuracyjnych o 195 mln zł). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższego poziomu sprzedaży.

Wyższy poziom przychodów z umów ubezpieczenia to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży.

Koszty usług ubezpieczenia, skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów, wzrosły o 143 mln zł r/r (tj. +6,3%). Wzrost dotyczy w szczególności ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, co, przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 7,5% r/r, oznacza poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 1,1 pp. W obszarze ubezpieczeń na życie koszty usług ubezpieczenia netto wzrosły r/r o 6 mln zł.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu to wypadkowa:

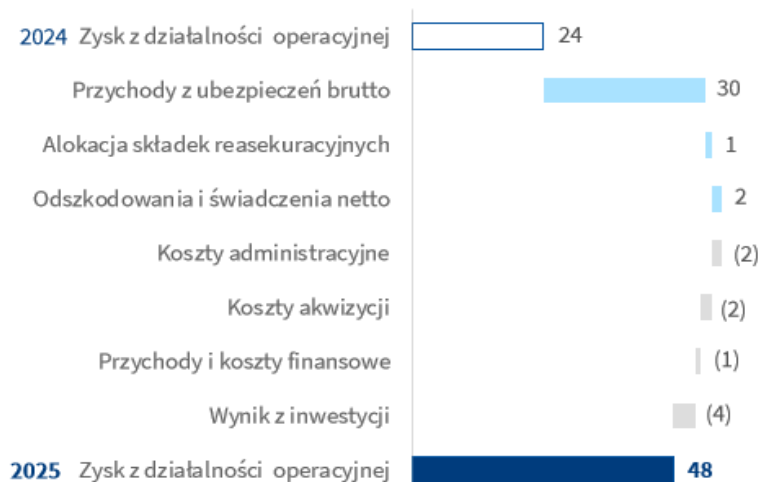
- wyższych r/r zobowiązań z tytułu odszkodowań i świadczeń na skutek wzrostu wartości portfela;
- uwolnienia wyższej r/r nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmiany komponentu straty z wpływem na wynik z usług ubezpieczenia w wysokości -15 mln zł r/r jako efekt utworzenia nowego komponentu straty wyższego o 10 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego oraz zmiany założeń dla aktywnych kohort z lat ubiegłych z wpływem na wynik -5 mln zł r/r;
- wzrostu kosztów administracyjnych o 1,8% r/r, głównie na skutek wyższych kosztów osobowych, kosztów własnych oraz IT. Wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto obniżył się o 0,6 pp. do poziomu 10,2%;
- wyższej o 43 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji odnotował wzrost r/r o 0,3 pp., osiągając wartość 18,5%.

Łącznie przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -39 mln zł co oznacza zmianę o +1 mln zł r/r.

Wzrost wyniku z inwestycji w stosunku do roku ubiegłego wynikał w szczególności ze wzrostu przychodów dywidendowych oraz z instrumentów zmiennokuponowych, a także z wynajmu nieruchomości.

## Ukraina

**Wykres 16. Zysk z działalności operacyjnej segmentu Ukraina (w mln zł)**



Segment Ukraina zakończył 2025 rok wynikiem z działalności operacyjnej w wysokości 48 mln zł, co oznacza wzrost o 24 mln zł w porównaniu z 2024 rokiem. Na wynik obu okresów wpływ miała analiza odzyskiwalności posiadanych aktywów, przeprowadzona m. in. na skutek obniżenia ratingu kraju.

W 2025 roku nastąpił wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do roku poprzedniego o 30 mln zł, tj. +12,4% (w walucie funkcjonalnej wzrost o 571 mln hrywien, tj. +23,4% r/r). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) oraz wzrost wartości składek przeznaczonych na pokrycie kosztów akwizycji w efekcie wzrostu sprzedaży.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 2 mln zł r/r, tj. +0,8% (w walucie funkcjonalnej o +13,3%).

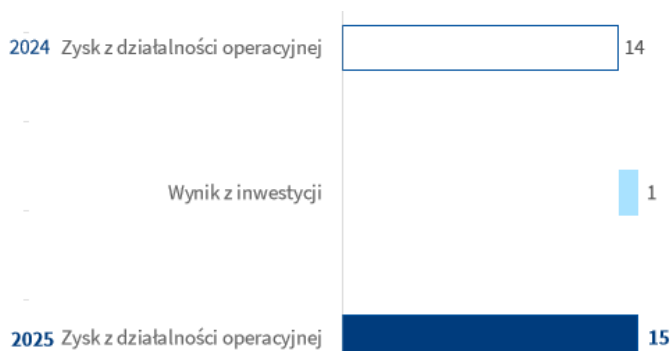
Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu stanowi wypadkową:

- wyższych r/r zobowiązań z tytułu odszkodowań i świadczeń;
- uwolnienia niższej r/r nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmiany komponentu straty z wpływem na zmianę wyniku z usług ubezpieczenia w wysokości +18 mln zł r/r, co jest efektem utworzenia nowego komponentu straty w wysokości niższej o 22 mln zł oraz zmiany założeń dla aktywnych kohort z lat ubiegłych z wpływem na wynik -4 mln zł r/r;
- wzrostu kosztów administracyjnych o 3,9% r/r (w walucie funkcjonalnej wzrost o 68 mln hrywien, tj. 12,9% r/r), głównie na skutek wyższych kosztów wynagrodzeń oraz kosztów IT. Jednocześnie wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto obniżył się względem roku ubiegłego o 1,7 pp. i ukształtował się na poziomie 19,6%;
- wyższej o 2 mln zł, tj. 2,9% r/r amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji (w walucie funkcjonalnej wzrost o 86 mln hrywien, tj. 12,2% r/r). Wskaźnik kosztów akwizycji spadł o 2,6 pp. do 26,7%.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 47 mln zł i był niższy o 4 mln zł r/r.

### Kontrakty inwestycyjne

**Wykres 17. Zysk z działalności operacyjnej segmentu Kontraktów inwestycyjnych (w mln zł)**



Segment obejmuje produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 17 i niespełniające definicji umowy ubezpieczenia, w tym część produktów z gwarantowaną stopą zwrotu oraz z funduszem kapitałowym unit-linked. Produkty te ujmowane są zgodnie z wymogami MSSF 9.

Zmiana zysku z działalności operacyjnej to konsekwencja wysokiej sprzedaży produktów z gwarantowaną sumą ubezpieczenia oferowanych w formie kontraktów inwestycyjnych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

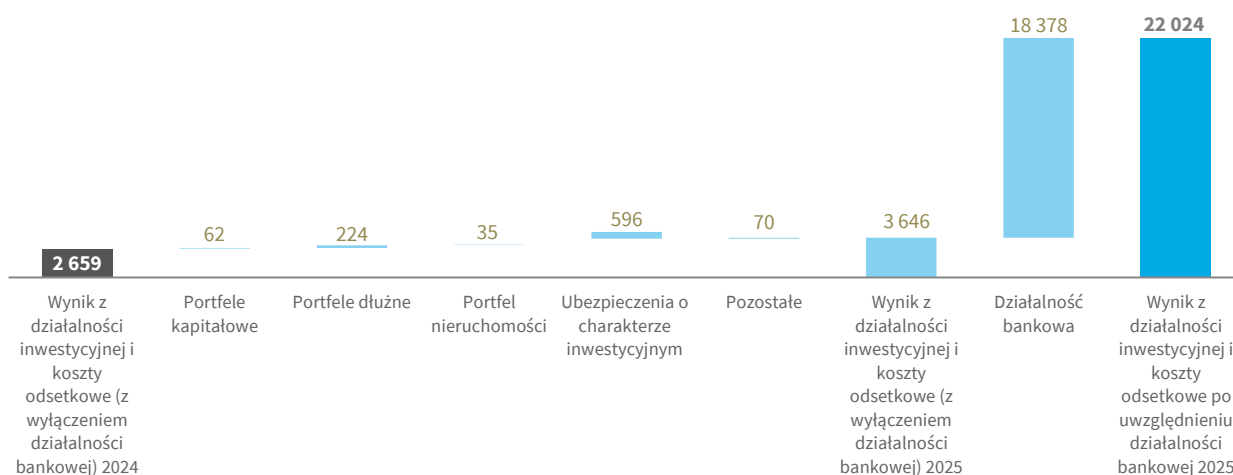
#### Wynik netto na działalności inwestycyjnej i koszty odsetkowe

Wyższy poziom wyniku na działalności inwestycyjnej z wyłączeniem działalności bankowej (wyniósł on 3 646 mln zł w 2025 roku względem 2 659 mln zł w roku poprzednim, przy czym łączny wynik Grupy PZU z działalności inwestycyjnej wyniósł 22 024 mln zł, w tym udział działalności bankowej był równy 18 378 mln zł<sup>5</sup>) spowodowany był wyższym wynikiem na portfelu na ryzyko własne PZU oraz PZU Życie, w szczególności w ślad za:

- wzrostem przychodów odsetkowych z portfeli dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody w efekcie zakupu instrumentów przy wysokim poziomie rentowności na rynku, jak również aktywnego podwyższania rentowności portfela w 2024 roku poprzez sprzedaż części instrumentów i reinwestycję środków przy wyższych rentownościach;
- wyższym wynikiem z portfeli dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik, w efekcie wyższego stanu aktywów i osiągnięciu wyższych stóp zwrotu wynikających z wykorzystania sprzyjających trendów rynkowych;
- wyższym wynikiem portfeli kapitałowych, w szczególności ze względu na korzystną sytuację na rynku, silniejsze wzrosty wyceny funduszy Private Equity, jak również zysk ze sprzedaży części akcji z portfela;
- wyższym poziomem przychodów z tytułu punktów swapowych od walutowych instrumentów pochodnych zabezpieczających wycenę portfela nieruchomości komercyjnych.

Jednocześnie wynik z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym był wyższy o 596 mln zł w porównaniu z 2024 rokiem, co pozostaje bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest on równoważony przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń.

**Wykres 18. Zmiana wyniku z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu kosztów odsetkowych (w mln zł)**



<sup>5</sup> Więcej informacji odnośnie wyników inwestycyjnych z działalności bankowej w opisie *Segmentu bankowego* w A.4. Wynik z pozostałych rodzajów działalności.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W 2025 roku zmiana wyniku z działalności inwestycyjnej ujęta przez inne całkowite dochody<sup>6</sup> wyniosła 3 055 mln zł wobec 320 mln zł w 2024 roku. Wyższy przyrost innych całkowitych dochodów w zakresie działalności inwestycyjnej o 2 735 mln zł był w szczególności rezultatem dodatniego wpływu wyceny dłużnych papierów wartościowych, jak również instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w efekcie silnych spadków rentowności na rynku.

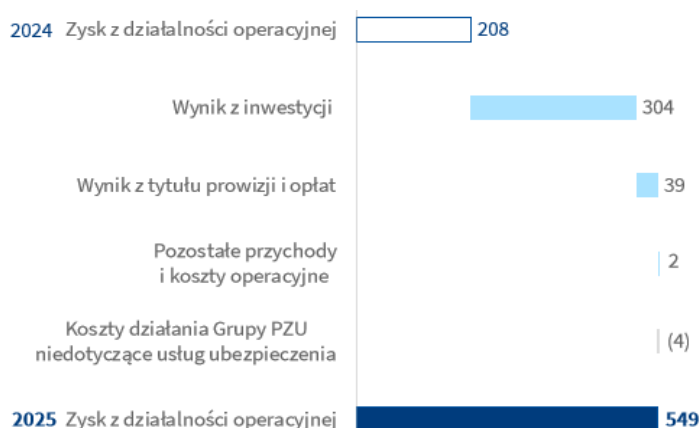
## Sekurytyzacja

W 2025 roku Grupa PZU nie posiadała inwestycji związanych z sekurytyzacją.

## A.4. Wynik z pozostałych rodzajów działalności

### Inwestycje

**Wykres 19. Zysk z działalności operacyjnej segmentu inwestycji (w mln zł)**



Wynik z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji wyniósł 549 mln zł w 2025 roku i był wyższy o 341 mln zł r/r w szczególności w efekcie:

- wyższego dochodu z inwestycji w zakresie wolnych środków o 304 mln zł r/r, w tym:
  - na portfelu instrumentów dłużnych, wobec aktywnego podwyższania rentowności portfela w 2024 roku poprzez sprzedaż części instrumentów w 2024 roku i reinwestycję środków przy wyższych rentownościach;
  - instrumentów kapitałowych ze względu na korzystną sytuację na rynku;
  - nieruchomości komercyjnych w związku z wyższym poziomem przychodów z punktów swapowych;

<sup>6</sup> W tym: wycena instrumentów dłużnych, reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat, zabezpieczenie przepływów pieniężnych, wycena instrumentów kapitałowych.

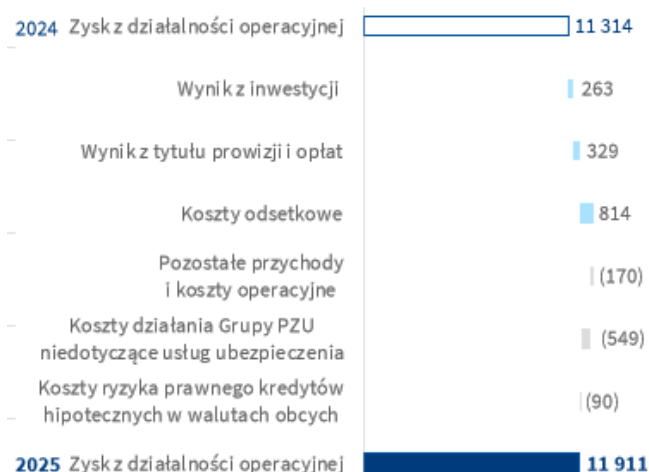
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- wzrostu przychodów z tytułu prowizji i opłat o 39 mln zł, w ślad za rosnącym poziomem aktywów w zarządzaniu TFI PZU.

### Segment bankowy

**Wykres 20. Zysk z działalności operacyjnej segmentu bankowego (w mln zł)**



Zysk z działalności operacyjnej w segmencie bankowym obejmującym również działalność leasingową (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków), składającym się z Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku, wyniósł w 2025 roku 11 911 mln zł i był wyższy o 597 mln zł względem roku poprzedniego.

Kontrybucja Pekao do zysku z działalności operacyjnej Grupy PZU w segmencie bankowym (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcji przejęcia) wyniosła 8 966 mln zł (+10,5% r/r) a w przypadku Alior Banku 2 945 mln zł (-7,9%r/r).

Wzrost wyniku Pekao r/r był głównie efektem wyższego wyniku odsetkowego oraz wyższego wyniku z tytułu prowizji i opłat. Spadek wyniku Alior Bank r/r jest głównie rezultatem wzrostu kosztów działania oraz wyższych kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych. Wzrost kosztów był częściowo kompensowany poprawą jakości portfela kredytowego, przekładającą się na spadek odpisów na oczekiwane straty kredytowe, niższymi kosztami finansowania depozytów oraz niższymi kosztami stosowanej polityki hedgingowej, tj. polityki zabezpieczania wyniku odsetkowego banku.

Kluczowym elementem przychodów segmentu jest wynik z inwestycji, który w 2025 roku wyniósł 25 484 mln zł (+1,0% r/r). Składnikami wyniku z inwestycji są: przychody z tytułu odsetek, przychody z tytułu dywidend, wynik handlowy i wynik z tytułu oczekiwanych strat kredytowych. Wynik z inwestycji po uwzględnieniu kosztów odsetkowych wyniósł 18 221 mln zł (+6,3% r/r).

W 2025 roku w Pekao odnotowano wzrost wyniku odsetkowego r/r, na co wpływ miały głównie wyższe wolumeny, szczególnie w strategicznych obszarach produktowych i stabilny poziom marży odsetkowej, przy utrzymującej się wysokiej płynności i niższych kosztach depozytów.

Alior Bank odnotował relatywnie ograniczoną skalę spadku wyniku odsetkowego r/r, pomimo obniżenia stóp procentowych w 2025 roku. Czynnikiem wspierającym ograniczenie spadku wyniku odsetkowego były zwiększenie wartości portfela kredytów, a także spadające koszty finansowania, zarówno depozytów bieżących, jak i terminowych w segmencie detalicznym oraz biznesowym.

W wynikach 2024 roku ujęto koszty związane z modyfikacją umów kredytów hipotecznych złotych udzielonych konsumentom z tytułu zawieszenia przez nich spłat kredytu (tzw. wakacje kredytowe) w Pekao oraz w Alior Banku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł na koniec 2025 roku o 16,9 mld zł (+7,3% r/r) w porównaniu do 2024 roku. Do wzrostu najbardziej kontrybuowały rosnące należności od klientów z segmentu biznesowego.

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe instrumentów finansowych w Pekao wyniosła 809 mln zł i była niższa o 88 mln zł r/r. Natomiast w Alior Banku – 377 mln zł i była niższa o 93 mln zł r/r, głównie dzięki poprawie jakości portfela kredytowego.

Rentowność Pekao osiągnięta na koniec 2025 roku mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej wyniosła 4,2% i utrzymała się na poziomie marży osiągniętej w 2024 roku z wyłączeniem kosztów ujęcia tzw. wakacji kredytowych. Wartość marży odsetkowej Alior Banku na koniec 2025 roku wyniosła 5,6%, tj. o 0,38 pp. mniej niż w 2024 roku.

Wynik z tytułu prowizji i opłat wyniósł 4 005 mln zł i był wyższy o 8,9% niż w 2024 roku. Główną przyczyną poprawy dochodów prowizyjnych były wzrosty we wszystkich obszarach działalności w Pekao, do czego przyczyniła się rosnąca aktywność klientów oraz korzystna sytuacja na rynkach kapitałowych, a także wzrost wyniku prowizyjnego z tytułu obsługi kart płatniczych i kredytowych oraz wyższe prowizje z działalności maklerskiej w Alior Banku.

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia w 2025 roku wyniosły 9 334 mln zł i składały się z kosztów Pekao w wysokości 6 737 mln zł (6 364 mln zł w 2024 roku) oraz 2 597 mln zł (2 421 mln zł w 2024 roku) w Alior Banku. Wzrost kosztów o 6,2% r/r to głównie efekt rosnących kosztów usług obcych oraz wzrostu opłat na rzecz BFG (+212 mln zł r/r, do poziomu 491 mln zł). W Pekao wzrost kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia r/r wynikał głównie z działalności wspierającej rozwój biznesu oraz rosnących opłat na BFG z powodu przywrócenia składek na fundusz gwarancyjny banków, które nie były pobierane w latach 2023-2024 oraz wzrostu wolumenu środków gwarantowanych. Na wzrost kosztów działania w Alior Banku poza opłatami na rzecz BFG miały rosnące koszty informatyczne. Podatek od innych instytucji finansowych, stanowiący jedną z pozycji kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia, w 2025 roku w segmencie wyniósł 1 146 mln zł (-31 mln zł r/r).

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych w 2025 w Pekao wyniosły 664 mln zł (spadek o 5 mln zł r/r). Rozpoznanie dodatkowych kosztów w 2025 roku wynikało z aktualizacji oczekiwanych skutków finansowych wyroków sądowych oraz prognozy przyszłego napływu pozwów ze strony kredytobiorców. W Alior Banku koszty ryzyka prawnego dla walutowych kredytów hipotecznych wyniosły 155 mln zł (wzrost o 95 mln zł r/r).

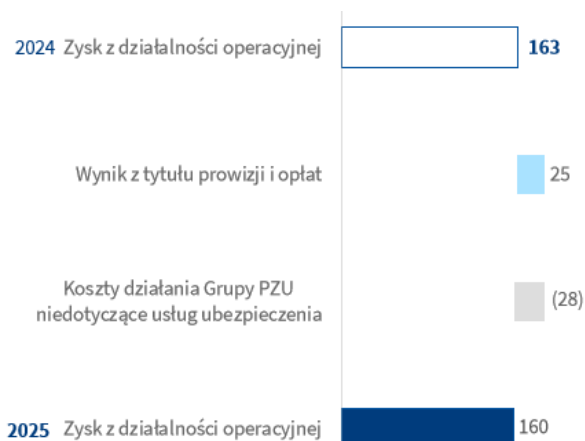
Ponadto do wyniku z działalności operacyjnej kontrybuowały pozostałe przychody i koszty operacyjne o ujemnym saldzie w wysokości -162 mln zł w 2025 roku (wobec dodatniego salda w wysokości 8 mln zł w 2024 roku), które obciążone zostało m.in. ujęciem rezerw na sprawy związane z ochroną konsumentów w Pekao w wysokości 202 mln zł oraz utworzeniem rezerw związanych z postępowaniami sądowymi dotyczącymi sankcji kredytu darmowego w Alior Banku. Wskaźnik Koszty/Dochody wyniósł dla obu banków 35,2% (34% dla Banku Pekao i 38% dla Alior Banku), a więc o 0,9 pp. więcej niż w 2024 roku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ubezpieczenia emerytalne

### Wykres 21. Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych (w mln zł)



Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych na koniec 2025 roku wyniósł 160 mln zł, a więc o 1,8% mniej niż w 2024 roku.

Czynniki wpływające na poziom i zmianę wyniku operacyjnego:

- wzrost wyniku z tytułu prowizji i opłat o 25 mln zł do poziomu 209 mln zł w 2025 roku, przy czym zmiana ta wynikała w szczególności ze wzrostu wynagrodzenia za zarządzanie o 28 mln zł r/r w ślad za rosnącym poziomem aktywów w zarządzaniu;
- wzrost kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia o 28 mln zł do poziomu 66 mln zł w 2025 roku, głównie z uwagi na wyższy poziom dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW o 23 mln zł r/r.

## Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło w 2025 roku 891 mln zł wobec 1 043 mln zł w 2024 roku. Na zmianę salda, poza czynnikami wymienionymi w opisie segmentu bankowego, miały wpływ w szczególności:

- wzrost przychodów ze sprzedaży usług medycznych;
- rozwiązanie w 2024 roku odpisu z tytułu utraty wartości aktywów powstałych w wyniku nabycia Alior Banku (tj. znaku towarowego oraz relacji z klientami) w wysokości 115 mln zł.

## Umowy leasingowe

Jednostki Grupy PZU są stroną umów leasingowych, zarówno jako leasingodawcy (spółki z grup kapitałowych Pekao i Alior Banku), jak i leasingobiorcy.

Grupa PZU jako leasingobiorca w dacie, w której przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu. Grupa PZU nie rozpoznaje aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku umów krótkoterminowych oraz dla leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Grupa PZU jako leasingodawca w dacie rozpoczęcia leasingu klasyfikuje daną umowę leasingową jako:

- leasing finansowy – jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów lub jako
- leasing operacyjny – jeżeli powyższe warunki nie zostały spełnione.

Ustalając klasyfikację danej umowy leasingowej bierze się pod uwagę m.in. fakt, czy okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów.

Na 31 grudnia 2025 roku zidentyfikowano jedną istotną umowę leasingu zawartą przez jednostki ubezpieczeniowe Grupy PZU, w której Grupa PZU występuje jako leasingobiorca. Umowa dotyczy najmu nieruchomości. Na 31 grudnia 2025 roku wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania dla tej umowy wyniosła 290 mln zł, natomiast wartość zobowiązania leasingowego wyniosła 342 mln zł.

W jednostkach ubezpieczeniowych Grupy PZU nie występują inne istotne umowy leasingowe, które wymagałyby ujawnienia w sprawozdaniu SFCR.

## A.5. Wszelkie inne informacje

### **Opis struktury prawnej oraz zarządczej i organizacyjnej Grupy PZU, w tym opis wszystkich jednostek zależnych, znaczących podmiotów powiązanych w rozumieniu art. 256a Dyrektywy WII oraz istotnych oddziałów w rozumieniu art. 354 ust. 1 rozporządzenia delegowanego**

Opis struktury prawnej Grupy PZU przedstawia schemat stanowiący załącznik nr 1 do sprawozdania SFCR. Sposób zarządzania i organizacji Grupy PZU opisano w części B.1. Informację na temat wszystkich jednostek Grupy PZU przedstawiono w formularzu S.32.01.22, stanowiącym załącznik nr 2 do sprawozdania SFCR.

### **Znaczące transakcje z jednostkami powiązanymi kapitałowo**

Zgodnie z decyzją KNF z 24 marca 2017 roku wydaną na podstawie art. 402 ust. 4 ustawy działalności ubezpieczeniowej, za znaczące transakcje dla każdego zakładu ubezpieczeń wchodzącego w skład Grupy PZU uznawane są transakcje zawierane z inną jednostką Grupy PZU na kwotę większą lub równą niższej z dwóch wartości wyznaczonej dla danego zakładu ubezpieczeń:

- 5% SCR;
- 2% rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Systemu WII, nie mniej niż 1 mln zł.

Dla PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie, jako podmiotów wyłączonych z konsolidacji pełnej na potrzeby wypłacalności na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej (zgodnie z zasadami konsolidacji opisanymi poniżej w niniejszym punkcie), transakcja uznana jest za znaczącą, jeżeli jest równa lub większa od wartości wyliczonej jako 2% zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia tych spółek wg MSSF.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W poniższej tabeli przedstawiono progi wyliczone zgodnie z powyższymi zasadami.

**Tabela 5. Progi uznania transakcji wewnętrzgrupowej zakładu ubezpieczeń za znaczącą na 31 grudnia 2025 roku**

Zakład ubezpieczeń	Próg w mln zł
PZU	373
PZU Życie	152
LD	22
TUW PZUW	13
Link4	8
Bałta	8
PZU LT GD	4
PZU Ukraina	3
PZU Ukraina Życie	3
PG TUW	1
PG TUWnŻ	-

### Wypłaty dywidend

W 2025 roku miały miejsce znaczące transakcje wypłaty dywidendy. Poniższa tabela przedstawia znaczące dywidendy (z punktu widzenia PZU lub jednostki zależnej) otrzymane w 2025 roku przez PZU:

**Tabela 6. Informacje o dywidendach otrzymanych przez PZU**

Spółka	PZU Życie	Pekao	Alior Bank	LD	Bałta	PZU Ukraina Życie
Data uchwalenia dywidendy	24 czerwca 2025	24 kwietnia 2025	16 czerwca 2025	28 kwietnia 2025	28 kwietnia 2025	28 sierpnia 2025
Dzień dywidendy	15 lipca 2025	7 maja 2025	30 czerwca 2025	nd	nd	nd
Dzień wypłaty dywidendy	15 października 2025	23 maja 2025	14 lipca 2025	23 maja 2025	23 maja 2025	16 września 2025
Wartość dywidendy	1 893	964	383	115	81	4

Znaczącą transakcją z punktu widzenia spółek ukraińskich była również dywidenda wypłacona przez PZU Ukraina Życie dla PZU Ukraina. Zgodnie z uchwałą z 28 sierpnia 2025 roku wartość dywidendy dla PZU Ukraina wyniosła 4 mln zł. Dywidendę wypłacono 16 września 2025 roku.

### Reasekuracja

W 2025 roku PZU jako reasekurator miał zawarte umowy reasekuracji z jednostkami zależnymi jako cedentami. Składka przypisana, wyliczona zgodnie z art. 1 pkt 11 rozporządzenia delegowanego w podziale na reasekurowane jednostki zależne, z umów reasekuracji czynnej wyniosła w 2025 roku:

- TUW PZUW – 629 mln zł;
- Link4 – 611 mln zł;
- LD – 59 mln zł;
- Bałta – 36 mln zł;
- PZU Ukraina – 4 mln zł.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### *Zaangażowanie w lokaty i rachunki bankowe*

W 2025 jednostki Grupy PZU prowadzące działalność ubezpieczeniową lokowały swoje środki na rachunkach bieżących i w depozyty bankowe w Pekao. Wartość środków PZU, PZU Życie, TUV PZUW oraz Link4 na otwartych rachunkach i depozytach bankowych negocjowanych i automatycznych w Pekao na 31 grudnia 2025 roku wyniosła odpowiednio 560 mln zł, 395 mln zł, 21 mln zł oraz 15 mln zł. Wartość lokat negocjowanych w Pekao zamkniętych w ciągu 2025 roku przez PZU, PZU Życie oraz TUV PZUW wyniosła odpowiednio 24 225 mln zł, 40 863 mln zł i 9 mln zł.

### *Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży*

W 2025 roku jednostki Grupy PZU prowadzące działalność ubezpieczeniową zawierały transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży z Pekao. Łączna wartość transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży w ciągu roku dla PZU i PZU Życie wyniosła odpowiednio 38 704 mln zł i 29 435 mln zł.

### *Zakup dłużnych papierów wartościowych*

W 2025 roku jednostki Grupy PZU dokonywały transakcji zakupu od Pekao dłużnych papierów wartościowych. Wartość tych zakupów w 2025 roku dla PZU i PZU Życie wyniosła odpowiednio 1 313 mln zł i 461 mln zł.

### *Transakcje na jednostkach uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU*

Znaczącymi transakcjami na jednostkach uczestnictwa i certyfikatach inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI PZU, zawartymi w 2025 roku było objęcie przez PZU nowej emisji jednostek uczestnictwa w PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych o łącznej wartości 600 mln zł.

### *Pożyczki podporządkowane*

PG TUV poniósł w 2025 roku istotne koszty odsetek w wysokości 2 mln zł z tytułu pożyczek podporządkowanych od PZU zaciągniętych w latach poprzednich.

### *Pozostałe znaczące transakcje*

PZU Zdrowie SA świadczy usługi medyczne na rzecz ubezpieczonych w PZU Życie w ramach ubezpieczenia zdrowotnego. Wartość przychodów z tego tytułu osiągnięta przez PZU Zdrowie SA w 2025 roku wyniosła 578 mln zł.

PZU CO świadczy dla PZU Życie usługi w zakresie obsługi grupowych ubezpieczeń pracowniczych. Wynagrodzenie od PZU Życie dla PZU CO z tego tytułu w 2025 roku wyniosło 273 mln zł.

TUV PZUW świadczy dla Pekao usługi ubezpieczeń majątkowych. W 2025 roku składka przypisana ustalona zgodnie z art. 1 pkt 11 rozporządzenia delegowanego wyniosła 44 mln zł.

PZU świadczy dla TUV PZUW usługi kompleksowej likwidacji szkód i obsługi assistance. TUV PZUW poniósł z tego tytułu w 2025 roku koszty w wysokości 13 mln zł.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## **Istotne różnice między zakresem Grupy PZU w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych a zakresem skonsolidowanych danych określonych zgodnie z art. 335 rozporządzenia delegowanego**

Skład Grupy PZU zaprezentowano w formularzu S.32.01.22, stanowiącym załącznik nr 2 do sprawozdania SFCR. Lista jednostek wchodzących w skład Grupy PZU oraz jednostki stowarzyszone wymienione w formularzu pokrywają się z zakresem zaprezentowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Niezależnie od powyższego, występują różnice w zastosowanych metodach konsolidacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu SFCR.

Zakres konsolidacji metodą pełną w sprawozdaniu SFCR jest ograniczony, w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, do jednostek prowadzących działalność ubezpieczeniową oraz jednostek stanowiących przedsiębiorstwa usług pomocniczych w rozumieniu art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego.

Jednostki wchodzące w skład Grupy PZU ujęto w sprawozdaniu SFCR zgodnie z metodami określonymi w art. 335 rozporządzenia delegowanego:

- konsolidacją metodą pełną objęto:
  - jednostki ubezpieczeniowe – PZU, PZU Życie, Link4, LD, Bałta, PZU LT GD, TUV PZUW, PG TUV, PG TUVnŻ;
  - przedsiębiorstwa usług pomocniczych – PZU CO, PZU Pomoc SA, PZU Zdrowie SA, Centrum Medyczne Medica sp. z o.o., Sanatorium Uzdrowskie „Krystynka” sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o., Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o., Tomma Diagnostyka Obrazowa SA, Bonus-Diagnosta sp. z o.o., Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o., Humana Medica Omeda sp. z o.o., PZU TECH SA, Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o., Tower Inwestycje sp. z o.o., PZU Finanse sp. z o.o., PZU Finance AB (publ.) in likwidation, UAB B10 Biurai i UAB B10 Apartamentai;
- metodą proporcjonalnego udziału Grupy PZU w funduszach własnych tych jednostek, obliczonych zgodnie z odpowiednimi zasadami sektorowymi wyceniono – Alior Bank i Pekao jako instytucje kredytowe wraz z ich jednostkami zależnymi, TFI PZU jako spółkę zarządzającą przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz PTE PZU, jako nieregulowaną jednostkę prowadzącą działalność finansową. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymienione spółki objęto konsolidacją;
- w wartości godziwej wyceniono fundusze inwestycyjne (konsolidowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym);
- skorygowaną metodą praw własności wyceniono pozostałe jednostki Grupy PZU, nieuznane za przedsiębiorstwa usług pomocniczych, a także ukraińskie spółki ubezpieczeniowe PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz spółkę LLC SOS Services Ukraine, wyłączone z konsolidacji pełnej na potrzeby wypłacalności na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wymienione spółki objęto konsolidacją.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

---

## Konflikt w Ukrainie

Z uwagi na inwazję Federacji Rosyjskiej na Ukrainę i trwający od 24 lutego 2022 roku konflikt zbrojny Zarząd PZU dokonał oceny wpływu zaistniałej sytuacji na działalność operacyjną, ciągłość działania, sytuację finansową oraz kontynuację działalności przez Grupę PZU.

W bilansie ekonomicznym na 31 grudnia 2025 roku wycena skorygowaną metodą praw własności ukraińskich spółek PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz LLC SOS Services Ukraine wynosiła odpowiednio 10, 86 i 0 mln zł. Aktywa te podlegały odliczeniu ze środków własnych Grupy PZU na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, przez co nie miały wpływu na współczynnik pokrycia skonsolidowanego kapitałowego wymogu wypłacalności dopuszczonymi środkami własnymi.

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 2 sierpnia 2026 roku) spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania określenie możliwości utrzymania ciągłości działania (materializacja ryzyka pełnej utraty zdolności operacyjnych) ukraińskich spółek Grupy PZU jest obciążone niepewnością, ze względu na utrzymywanie się działań wojennych i wynikające z tego konsekwencje.

Grupa PZU na bieżąco monitoruje ryzyko geopolityczne wynikające z wojny w Ukrainie i rozpatruje przyszłe scenariusze rozwoju wydarzeń.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## B. System zarządzania

### B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania

W ramach dokonywanej w toku przeglądu systemu zarządzania samooceny ustalono, że funkcje kluczowe w jednostkach Grupy PZU zostały skonstruowane adekwatnie do potrzeb Grupy PZU, związanych z koniecznością spełnienia zobowiązań wynikających z przepisów prawa, wymogów regulatora i instytucji kontrolnych oraz standardów postępowania obowiązujących w Grupie PZU. Funkcje kluczowe realizowane były zgodnie z wymogami regulacyjnymi oraz realizowały swoje zadania efektywnie z zachowaniem terminowości i jakości.

#### Cele nadzoru korporacyjnego

W ramach funkcjonującego w Grupie PZU systemu zarządzania wyodrębniono następujące cele nadzoru korporacyjnego:

- wykonywanie uprawnień właścicielskich wobec podmiotów zależnych Grupy PZU;
- zapewnienie transparentności i zgodności z prawem działalności podmiotów zależnych i ich organów;
- wykorzystanie uprawnień korporacyjnych PZU dla realizacji celów Strategii Grupy PZU;
- wzrost efektywności działania, skuteczności zarządzania i wartości podmiotów zależnych.

Dla realizacji wskazanych celów nadzoru korporacyjnego istotne znaczenie ma właściwe funkcjonowanie organów podmiotów zależnych: stanowiącego, nadzorującego oraz zarządzającego.

Ponadto, w ramach systemu zarządzania na poziomie Grupy PZU są zawierane i funkcjonują następujące porozumienia o współpracy pomiędzy PZU a podmiotami zależnymi:

- porozumienie w sprawie zasad współpracy w Grupie PZU z 21 marca 2017 roku (zmienione: 20 marca 2018 roku, 9 lipca 2021 roku, 8 września 2022 roku i 21 lutego 2024 roku), regulujące zasady współpracy między PZU a 28 podmiotami z Grupy PZU;
- porozumienie o współpracy i wymianie informacji z 28 września 2017 roku (zmienione: 2 kwietnia 2020 roku, 3 lipca 2020 roku, 30 marca 2023 roku i 16 lipca 2024 roku) zawarte między PZU a Pekao;
- porozumienie o współpracy i wymianie informacji z 19 czerwca 2019 roku (zmienione: 25 września 2020 roku, 3 kwietnia 2023 roku i 17 lipca 2024 roku) zawarte między PZU a Alior Bankiem.

Podmiot dominujący wykonuje uprawnienia właścicielskie wobec podmiotów zależnych poprzez decyzje zapadające w trybie właściwym dla organów statutowych PZU.

W ramach systemu zarządzania na poziomie Grupy PZU, PZU m.in. rekomenduje podmiotom zależnym wdrożenie narzędzi, procedur i sposób podziału odpowiedzialności w celu zapewnienia spójności i jednolitości rozwiązań stosowanych w Grupie PZU oraz właściwego nadzoru nad systemem zarządzania w podmiotach zależnych. Podmioty te w procesie implementacji rekomendowanych rozwiązań stosują tzw. zasadę proporcjonalności, tj. wdrożenia rekomendacji następują z uwzględnieniem skali i specyfiki działalności, a także wymogów prawa krajowego lub prawa europejskiego oraz wytycznych lub rekomendacji organów nadzorczych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Rada Nadzorcza PZU

Zgodnie ze Statutem PZU w skład Rady Nadzorczej wchodzi od siedmiu do jedenastu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji trwającej trzy kolejne pełne lata obrotowe.

Statut przyznaje Skarbowi Państwa uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego Członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia składanego Zarządowi PZU. Uprawnienie to wygaśnie z chwilą, gdy Skarb Państwa przestanie być akcjonariuszem PZU. Kandydat na Członka Rady Nadzorczej wskazany przez Skarb Państwa powinien spełniać wymogi określone w art. 19 ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Przewodniczący Rady Nadzorczej kieruje pracami Rady Nadzorczej. W przypadku braku Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego nieobecności lub tymczasowej przeszkody uniemożliwiającej mu sprawowanie funkcji, wszelkie prawa i obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej wykonuje Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, z wyłączeniem uprawnienia do rozstrzygnięcia o treści uchwały Rady Nadzorczej w przypadku równości głosów.

Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Rady Nadzorczej określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. Regulamin określa skład oraz sposób powoływania Rady Nadzorczej, zadania i zakres działalności oraz sposób jej zwoływania i prowadzenia obrad.

Rada Nadzorcza może wybrać spośród swoich członków Sekretarza Rady Nadzorczej, do kompetencji którego należy wspomaganie Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku jego braku, nieobecności lub tymczasowej przeszkody uniemożliwiającej mu sprawowanie funkcji, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, przy wykonywaniu obowiązków, w szczególności:

- organizacji pracy Rady Nadzorczej;
- czuwaniu nad obsługą organizacyjno – techniczną posiedzeń Rady Nadzorczej;
- sporządzaniu protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej;
- przedstawianiu projektów sprawozdań, do których sporządzania obliguje Radę Nadzorczą Statut PZU.

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowanie następuje każdorazowo uchwałą Rady Nadzorczej określającą osobę lub osoby delegowane, szczegółowy zakres czynności nadzorczych oraz czas trwania delegowania. Członkowie Rady Nadzorczej delegowani do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych udzielają Radzie Nadzorczej informacji o podejmowanych czynnościach nadzorczych oraz ich wynikach co najmniej raz w każdym kwartale roku obrotowego. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie skorzystała z powyższego uprawnienia.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością bieżącą i rozwojem PZU i we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do kompetencji Rady Nadzorczej PZU należy w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności PZU i sprawozdania Zarządu PZU z działalności Grupy PZU oraz sprawozdania finansowego PZU i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami rachunkowymi i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
- zatwierdzenie sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej PZU oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU;
- sporządzanie corocznie sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu PZU i Rady Nadzorczej PZU;
- wybór biegłego rewidenta do oceny sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu PZU i Rady Nadzorczej PZU;
- ocena wniosków Zarządu PZU dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej za ubiegły rok obrotowy, uwzględniającego w szczególności wyniki oceny, o której mowa powyżej;
- przeprowadzanie postępowania kwalifikacyjnego na Członków Zarządu PZU;
- zawieranie, rozwiązywanie i zmiana umów z Członkami Zarządu PZU oraz ustalanie zasad ich wynagradzania i wynagrodzeń, z uwzględnieniem zasad określonych przez Walne Zgromadzenie, zgodnie z §18 pkt 12 Statutu PZU;
- powoływanie, zawieszanie oraz odwoływanie Prezesa Zarządu PZU, Członków Zarządu lub całego Zarządu PZU, jak również podejmowanie decyzji o ustaniu takiego zawieszenia;
- udzielanie zgody w sprawie przeniesienia całości lub części portfela ubezpieczeniowego;
- wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie udziałów oraz akcji spółek, jak również w sprawie uczestniczenia PZU w innych podmiotach – Rada Nadzorcza PZU może określić do jakiej kwoty, na jakich warunkach oraz w jakim trybie Zarząd PZU może dokonywać wskazanych czynności bez obowiązku uzyskania zgody Rady Nadzorczej PZU, z zastrzeżeniem, że zgody Rady Nadzorczej PZU wymaga:
  - objęcie albo nabycie akcji lub udziałów innej spółki o wartości przekraczającej:
    - 100 mln zł lub
    - 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
  - zbycie akcji lub udziałów innej spółki o wartości rynkowej przekraczającej:
    - 100 mln zł lub
    - 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
- delegowanie Członków Rady Nadzorczej PZU do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu PZU, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację, albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- akceptowanie instrukcji co do wykonywania przez reprezentantów PZU prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach PZU Życie w następujących sprawach: podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, emisji obligacji, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa PZU Życie oraz ustanowienia na nim prawa użytkownika, podziału PZU Życie, połączenia PZU Życie z inną spółką, likwidacji lub rozwiązania PZU Życie;
- wybór firmy audytorskiej do przeprowadzania obowiązkowych badań sprawozdań finansowych, w tym rocznego sprawozdania finansowego PZU i rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PZU, sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej PZU oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU, a także przeglądów sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązkami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa;
- wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu PZU;
- udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym, o wartości przekraczającej równowartość 3 mln euro brutto;
- wyrażanie zgody na zawarcie przez PZU z podmiotem powiązaniem istotnej transakcji, o której mowa w art. 90i ust. 3 ustawy o ofercie publicznej, z uwzględnieniem wyłączeń oraz szczegółowych uregulowań w tym zakresie określonych w Rozdziale 4b tej ustawy;
- udzielanie zgody na zawarcie przez PZU umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 KSH;
- udzielanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;
- udzielanie zgody na tworzenie i znoszenie oddziałów regionalnych oraz oddziałów zagranicznych, o których mowa w § 2 ust. 2 Statutu PZU;
- zatwierdzanie opracowanych przez Zarząd PZU wieloletnich planów rozwoju PZU oraz rocznych planów finansowych;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- zatwierdzanie Regulaminu Zarządu PZU;
- wykonywanie zadań wynikających z wytycznych lub rekomendacji organów nadzoru, w tym KNF, przyjętych do stosowania przez PZU, w szczególności:
  - uchwalanie i dokonywanie zmian zasad oceny odpowiedniości Zarządu PZU;
  - dokonywanie oceny odpowiedniości indywidualnej kandydatów na Członków Zarządu PZU oraz oceny zbiorowej Zarządu PZU;
  - dokonywanie oceny odpowiedniości indywidualnej kandydatów na Członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU oraz oceny zbiorowej Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU;
  - dokonywanie regularnej oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez KNF;
  - przygotowywanie i przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu raportu z oceny funkcjonowania polityki wynagradzania;
  - zatwierdzanie strategii zarządzania ryzykiem i nadzorowanie jej realizacji;
- rozpatrywanie i opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd PZU pod obrady Walnego Zgromadzenia;
- ustalanie szczegółowego zakresu, formy i terminów przekazywania informacji, o których mowa w § 27a Statutu;
- opiniowanie uchwały Zarządu PZU w sprawie zbycia bez przeprowadzenia przetargu lub aukcji składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości o wartości rynkowej przekraczającej 0,1% sumy aktywów, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, w przypadkach określonych w § 36a ust. 2 pkt 2 Statutu.

Ponadto zgody Rady Nadzorczej PZU wymaga:

- zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jeżeli wysokość wynagrodzenia przewidzianego za świadczone usługi łącznie w tej umowie lub innych umowach zawieranych z tym samym podmiotem przekracza 500 tys. zł netto, w stosunku rocznym;
- zmiana umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem podwyższającej wynagrodzenie powyżej kwoty 500 tys. zł netto, w stosunku rocznym;
- zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, w których maksymalna wysokość wynagrodzenia nie jest przewidziana;
- zawarcie umowy:
  - darowizny lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 20 tys. zł lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
  - zwolnienia z długu lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50 tys. zł lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;
- z zastrzeżeniem § 18 pkt 11 Statutu PZU, rozporządzenie składnikami aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, zaliczonymi do wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych lub inwestycji długoterminowych, w tym wniesienie jako wkładu do spółki lub spółdzielni, jeżeli wartość rynkowa tych składników przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, a także oddanie tych składników do korzystania innemu podmiotowi, na

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

okres dłuższy niż 180 dni w roku kalendarzowym, na podstawie czynności prawnej, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu czynności prawnej przekracza 5% sumy aktywów, przy czym, oddanie do korzystania w przypadku:

- umów najmu, dzierżawy i innych umów o oddanie składnika majątkowego do odpłatnego korzystania innym podmiotom – przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się wartość świadczeń za:
  - rok – jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpiło na podstawie umów zawieranych na czas nieoznaczony;
  - cały czas obowiązywania umowy – w przypadku umów zawieranych na czas oznaczony;
- umów użyczenia i innych nieodpłatnych umów o oddanie składnika majątkowego do korzystania innym podmiotom – przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się równowartość świadczeń, jakie przysługiwałyby w razie zawarcia umowy najmu lub dzierżawy, za:
  - rok – jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpi na podstawie umowy zawieranej na czas nieoznaczony;
  - cały czas obowiązywania umowy – w przypadku umów zawartych na czas oznaczony;
- z zastrzeżeniem § 18 pkt 11 Statutu PZU, nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, o wartości przekraczającej:
  - 100 mln zł lub
  - 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

W ramach Rady Nadzorczej PZU funkcjonują następujące komitety:

- Komitet Audytu;
- Komitet Nominacji i Wynagrodzeń;
- Komitet Strategii.

Komitet Audytu jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, czynności rewizji finansowej oraz efektywności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego i systemu zarządzania ryzykiem w PZU. Ponadto, Komitet Audytu może wnioskować do Rady Nadzorczej o zlecenie wykonania określonych czynności kontrolnych w PZU, a wykonawcą zleconych kontroli może być jednostka PZU lub podmiot zewnętrzny.

Komitet Audytu spełnia wymóg prawny, aby co najmniej jeden jego członek posiadał kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych w rozumieniu i zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach. Dodatkowo, zgodnie z ww. ustawą, większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, spełnia określone w ustawie o biegłych rewidentach kryteria niezależności (członek niezależny), dotyczące m.in. powiązań na tle zawodowym lub pokrewieństwa zwłaszcza z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi PZU i jednostki Grupy PZU. Członek niezależny ma obowiązek przedłożenia pisemnego oświadczenia dotyczącego spełnienia wszystkich kryteriów niezależności oraz poinformowania PZU o zaprzestaniu spełniania tych kryteriów.

W toku prac Komitet Audytu bierze pod uwagę „Dobre Praktyki dla jednostek zainteresowania publicznego dotyczące zasad powołania, składu i funkcjonowania komitetu audytu” opublikowane przez Urząd KNF.

Komitet Nominacji i Wynagrodzeń jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie kształtowania struktury zarządczej, w tym kwestii rozwiązań organizacyjnych, zasad wynagradzania i wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

Do zadań Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń należy w szczególności opiniowanie oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej PZU rekomendacji w zakresie decyzji Rady Nadzorczej PZU podejmowanych w sprawie:

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- zawierania, rozwiązywania i zmiany umów z Członkami Zarządu PZU oraz ustalania zasad ich wynagradzania i wynagrodzeń;
- ustalania wysokości wynagrodzeń, nagród oraz świadczeń dodatkowych Zarządu PZU;
- powoływania, zawieszania oraz odwoływania Prezesa Zarządu PZU, Członków Zarządu PZU lub całego Zarządu PZU, jak również podejmowanie decyzji o ustaniu zawieszenia;
- delegowania Członków Rady Nadzorczej PZU do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu PZU, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- oceny odpowiedności:
  - indywidualnej kandydatów na Członków Zarządu PZU oraz oceny zbiorowej Zarządu PZU;
  - indywidualnej kandydatów na Członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU oraz oceny zbiorowej Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU;
- zatwierdzenia propozycji oceny odpowiedności indywidualnej kandydatów na Członków Rady Nadzorczej PZU.

Zakres działania Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń może obejmować inne sprawy zlecone przez Radę Nadzorczą PZU.

Komitet Strategii jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą PZU czynności nadzorczych w zakresie opiniowania wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych jej przez Zarząd PZU (w szczególności strategii rozwoju PZU) oraz w celu przedstawiania Radzie Nadzorczej PZU rekomendacji w zakresie planowanych inwestycji mających istotny wpływ na aktywa PZU.

Do zadań Komitetu Strategii w szczególności należy opiniowanie oraz przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie decyzji Rady Nadzorczej podejmowanych w sprawie:

- zatwierdzania opracowanych przez Zarząd PZU wieloletnich planów rozwoju PZU;
- planowanych inwestycji w PZU oraz Grupie PZU;
- udzielania zgody na zawarcie przez PZU umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 KSH;
- stanowienia zasad dotyczących nabycia, objęcia lub zbycia udziałów oraz akcji spółek, jak również w sprawie uczestniczenia PZU w innych podmiotach;
- akceptowania wniosków Zarządu PZU w sprawie nabycia, objęcia lub zbycia udziałów oraz akcji spółek, jak również w sprawie uczestniczenia PZU w innych podmiotach;
- udzielania zgody w sprawie przeniesienia całości lub części portfela ubezpieczeniowego.

Zakres działania Komitetu Strategii może obejmować inne sprawy zlecone przez Radę Nadzorczą PZU.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej PZU, oprócz powoływania przewidzianego w Statucie Komitetu Audytu oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń, w celu prawidłowego wykonywania czynności nadzorczych Rada Nadzorcza PZU może powoływać inne stałe lub doraźne komitety do pełnienia określonych czynności nadzorczych. Zakres czynności stałego komitetu określa regulamin komitetu przyjmowany uchwałą Rady Nadzorczej PZU. Zakres czynności doraźnego komitetu określa uchwała Rady Nadzorczej PZU.

## Zarząd PZU

Zgodnie ze Statutem PZU, w skład Zarządu PZU wchodzi od trzech do ośmiu członków, powoływanych na okres wspólnej kadencji, która obejmuje trzy kolejne pełne lata obrotowe.

Członkowie Zarządu PZU, w tym Prezes Zarządu PZU, są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą PZU. Powołanie następuje po uprzednim przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania PZU, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do reprezentowania PZU uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu PZU działający łącznie lub jeden Członek Zarządu PZU działający łącznie z prokurentem. Zarząd PZU uchwała swój regulamin, który zatwierdza Rada Nadzorcza PZU. Pracami Zarządu PZU kieruje Prezes Zarządu PZU.

Podział obowiązków między Członkami Zarządu PZU określa zarządzenie Prezesa Zarządu PZU w sprawie wykonywania przez Członków Zarządu PZU nadzoru organizacyjnego w PZU oraz powierzenia funkcji Szefów Pionów. Zgodnie z Regulaminem Zarządu PZU, Prezes Zarządu każdorazowo konsultuje z Radą Nadzorczą zmiany zakresów nadzoru organizacyjnego poszczególnych Członków Zarządu, z wyjątkiem zmian wynikających ze zmian organizacyjnych wprowadzanych w ramach obszaru nadzorowanego przez danego Członka Zarządu, które zmieniają strukturę organizacyjną, ale nie wpływają na zmianę zakresu tego obszaru.

W PZU funkcjonują stanowiska Dyrektorów Grupy PZU. Celem ich utworzenia było zapewnienie spójnego i efektywnego modelu zarządczego w PZU i PZU Życie, opartego o funkcjonalny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółek. Do 2022 roku stanowiska Dyrektorów Grupy PZU w PZU powierzane były osobom pełniącym równocześnie w PZU Życie funkcje Członków Zarządu. W 2023 roku wprowadzono drugi typ stanowiska Dyrektora Grupy PZU, tj. stanowisko powierzane osobom niebędącym równocześnie w PZU Życie Członkami Zarządu. Dyrektorzy Grupy PZU w PZU co do zasady nadzorują obszary analogiczne do obszarów, które nadzorują w PZU Życie jako Członkowie Zarządu albo Dyrektorzy Grupy PZU.

**Tabela 7. Zakresy odpowiedzialności Członków Zarządu PZU oraz Dyrektorów Grupy PZU w PZU według stanu na 31 grudnia 2025 roku**

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU na koniec 2025 roku	Dodatkowy zakres odpowiedzialności w PZU, w ciągu roku
Bogdan Benczak	Prezes Zarządu PZU od 22 grudnia 2025 roku / Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 25 września 2025 roku do 21 grudnia 2025 roku	zarządzanie korporacyjne, nadzór korporacyjny w Grupie PZU, strategia Grupy PZU, zarządzanie projektami i M&A, audyt wewnętrzny, kontrola wewnętrzna, compliance, AML w Grupie PZU, HR, bezpieczeństwo, sponsoring, prewencja, relacje i komunikacja korporacyjna, Inspektor Ochrony Danych <sup>1)</sup>	doradztwo i obsługa prawna, marketing <sup>2)</sup>
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU od 16 grudnia 2024 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 18 grudnia 2024 roku	ryzyko	-
Bartosz Grześkowiak	Członek Zarządu PZU od 12 kwietnia 2024 roku do 14 kwietnia 2026 roku  Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 22 kwietnia 2024 roku do 14 kwietnia 2026 roku	reasekuracja, sprzedaż detaliczna - kanał dealerski, sprzedaż korporacyjna, w tym kanał brokerski, zarządzanie produktami korporacyjnymi, analizy, underwriting i ocena ryzyka ubezpieczeń korporacyjnych, ubezpieczenia ryzyk finansowych, rozwój biznesu korporacyjnego, obsługa biznesu korporacyjnego	-

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU na koniec 2025 roku	Dodatkowy zakres odpowiedzialności w PZU, w ciągu roku
Elżbieta Häuser - Schöneich	<p>Członek Zarządu PZU od 12 kwietnia 2024 roku</p> <p>Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 22 kwietnia 2024 roku</p>	marketing, zarządzanie procesami i usługami cyfrowymi, CRM, eCommerce, zarządzanie relacjami z klientami i doświadczeniami klientów <sup>3)</sup>	<p>sprzedaż detaliczna - kanał wyłączny, kanał multigencyjny, kanał brokerski, sprzedaż zdalna, wsparcie sprzedaży detalicznej, analizy sprzedażowe, zarządzanie produktami indywidualnymi i MSP oraz programami ubezpieczeniowymi (aktuariat taryfowy, underwriting, analizy produktowe), innowacje i AI, zrównoważony rozwój, compliance, AML w Grupie PZU<sup>4)</sup></p>
Tomasz Kulik	<p>Członek Zarządu PZU od 14 października 2016 roku do 14 kwietnia 2026 roku</p> <p>Członek Zarządu PZU Życie od 19 października 2016 roku do 21 kwietnia 2026 roku</p>	aktuariat, finanse (rachunkowość, podatki, planowanie i kontroling, księgowość ubezpieczeniowa, gospodarka własna, data & AI governance), inwestycje	windykacja, ubezpieczenia zdrowotne <sup>5)</sup>
Tomasz Tarkowski	<p>Członek Zarządu PZU od 4 listopada 2024 roku / od 7 sierpnia 2025 roku do 24 września 2025 roku Członek Zarządu PZU czasowo wykonujący obowiązki Prezesa Zarządu PZU</p> <p>Członek Zarządu PZU Życie od 14 listopada 2024 roku / od 31 stycznia 2025 roku do 16 czerwca 2025 roku czasowo wykonujący obowiązki Prezesa Zarządu PZU Życie</p>	obsługa szkód i świadczeń, w tym przeciwdziałanie przestępczości ubezpieczeniowej w ramach tego obszaru, assistance, zdalna obsługa klienta, windykacja	<p>zarządzanie korporacyjne, nadzór korporacyjny w Grupie PZU, strategia Grupy PZU, zarządzanie projektami i M&amp;A, audyt wewnętrzny, kontrola wewnętrzna, HR, doradztwo i obsługa prawna, bezpieczeństwo, marketing, sponsoring, prewencja, relacje i komunikacja korporacyjna, posprzedażowa obsługa klienta, operacje ubezpieczeniowe<sup>6)</sup></p>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU na koniec 2025 roku	Dodatkowy zakres odpowiedzialności w PZU, w ciągu roku
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU od 12 kwietnia 2024 roku  Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 22 kwietnia 2024 roku	sprzedaż detaliczna - kanał wyłączny, kanał multigencyjny, sprzedaż zdalna, wsparcie sprzedaży detalicznej, analizy sprzedażowe, assurbanking, bancassurance i programy partnerstwa strategicznego (partnerstwa strategiczne i nowe biznesy, zarządzanie produktami i sprzedażą, aktuariat taryfowy, analizy produktowe), koordynacja i nadzór nad współpracą z bankami Grupy PZU, obsługa posprzedażowa ubezpieczeń zdrowotnych, innowacje i AI	sprzedaż detaliczna - kanał brokerski, zarządzanie procesami i usługami cyfrowymi, CRM, eCommerce, zarządzanie relacjami z klientami i doświadczeniami klientów
Katarzyna Majewska	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 1 czerwca 2025 roku do 21 kwietnia 2026 roku, ponownie od 22 kwietnia 2026 roku  Prezes Zarządu PZU Życie od 7 listopada 2025 roku do 21 kwietnia 2026 roku / Członek Zarządu PZU Życie kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 16 czerwca 2025 roku do 6 listopada 2025 roku / Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 1 czerwca 2025 roku do 16 czerwca 2025 roku, ponownie od 22 kwietnia 2026 roku	operacje ubezpieczeniowe, posprzedażowa obsługa klienta, administracja, nieruchomości, zakupy	-
Artur Fromberg	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 16 kwietnia 2025 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 16 kwietnia 2025 roku	-	sprzedaż detaliczna - kanał wyłączny, kanał multigencyjny, kanał brokerski, sprzedaż zdalna, wsparcie sprzedaży detalicznej, analizy sprzedażowe
Michał Kopyt	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 1 marca 2025 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 1 marca 2025 roku	IT (zarządzanie strategią i projektami IT, architekturą i infrastrukturą IT, zarządzanie i rozwój systemów IT, wsparcie IT), cyberbezpieczeństwo	-

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU na koniec 2025 roku	Dodatkowy zakres odpowiedzialności w PZU, w ciągu roku
Michał Świtalski	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 4 listopada 2025 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 4 listopada 2025 roku	zrównoważony rozwój	-
Iwona Wróbel	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 22 kwietnia 2024 roku  Członek Zarządu PZU Życie kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 21 kwietnia 2026 roku / Członek Zarządu PZU Życie od 22 kwietnia 2024 roku do 21 kwietnia 2026 roku	zarządzanie siecią oddziałów PZU, wsparcie sprzedaży	-
Rafał Cegiela	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 1 lipca 2025 roku	zarządzanie produktami indywidualnymi i MSP oraz programami ubezpieczeniowymi (rozwój oferty, aktuariat taryfowy, underwriting, analizy produktowe)	-
Andrzej Mikosz	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 9 czerwca 2025 roku  Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 9 czerwca 2025 roku	doradztwo i obsługa prawna	-

<sup>1)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektorów Grupy PZU: Katarzynę Majewską, Iwonę Wróbel, Michała Kopyta, Artura Fromberga, Andrzeja Mikosza, Michała Świtalskiego

<sup>2)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektora Grupy PZU Rafała Cegiela

<sup>3)</sup> dodatkowo, nadzorowała Dyrektora Grupy PZU Rafała Cegiela

<sup>4)</sup> dodatkowo, nadzorowała Dyrektora Grupy PZU Małgorzatę Skibińską

<sup>5)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektora Grupy PZU Igora Radziewicz-Winnickiego

<sup>6)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektorów Grupy PZU: Katarzynę Majewską, Iwonę Wróbel, Rafała Cegiela, Artura Fromberga, Michała Kopyta, Andrzeja Mikosza

Ponadto, w 2025 roku:

- Andrzej Klesyk, Członek Rady Nadzorczej PZU, wykonywał czynności Prezesa Zarządu PZU;
- funkcję Prezesa Zarządu PZU pełnili: Andrzej Klesyk, Artur Olech;
- Tomasz Tarkowski, Członek Zarządu PZU, czasowo wykonywał obowiązki Prezesa Zarządu PZU;
- stanowiska Dyrektorów Grupy PZU w PZU zajmowali: Jarosław Mastalerz, Sławomir Bilik, Paweł Wajda, Małgorzata Skibińska, Paweł Wróbel, Igor Radziewicz-Winnicki.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 8. Zakresy odpowiedzialności byłych Członków Zarządu PZU oraz byłych Dyrektorów Grupy PZU w PZU w 2025 roku**

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU, w 2025 roku
Andrzej Klesyk	Prezes Zarządu PZU od 2 lipca 2025 roku do 7 sierpnia 2025 roku / Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 3 marca 2025 roku do 1 lipca 2025 roku / Członek Rady Nadzorczej PZU delegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU od 27 stycznia 2025 roku do 2 marca 2025 roku	zarządzanie korporacyjne, nadzór korporacyjny w Grupie PZU, strategia Grupy PZU, zarządzanie projektami i M&A, audyt wewnętrzny, kontrola wewnętrzna, compliance, AML w Grupie PZU, HR, doradztwo i obsługa prawna, administracja, nieruchomości, zakupy, bezpieczeństwo, cyberbezpieczeństwo, IT (zarządzanie i rozwój systemów IT, zarządzanie usługami IT, zarządzanie infrastrukturą IT, wsparcie IT), marketing, sponsoring, prewencja, komunikacja korporacyjna, zrównoważony rozwój, zarządzanie produktami indywidualnymi i MSP oraz programami ubezpieczeniowymi (aktuariat taryfowy, underwriting, analizy produktowe) <sup>1)</sup>
Artur Olech	Prezes Zarządu PZU od 19 lipca 2024 roku do 27 stycznia 2025 roku / Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 12 kwietnia 2024 roku do 18 lipca 2024 roku	zarządzanie korporacyjne, nadzór korporacyjny w Grupie PZU, strategia Grupy PZU, zarządzanie projektami i M&A, audyt wewnętrzny, kontrola wewnętrzna, compliance, AML w Grupie PZU, HR <sup>2)</sup>
Jarosław Mastalerz	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 22 kwietnia 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku  Prezes Zarządu PZU Życie od 19 lipca 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku / Członek Zarządu PZU Życie kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF od 22 kwietnia 2024 roku do 18 lipca 2024 roku	bezpieczeństwo, cyberbezpieczeństwo, IT (zarządzanie i rozwój systemów IT, zarządzanie usługami IT, zarządzanie infrastrukturą IT, wsparcie IT)
Sławomir Bilik	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 6 maja 2024 roku do 28 lutego 2025 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 6 maja 2024 roku do 28 lutego 2025 roku	ubezpieczenia zdrowotne, partnerstwa strategiczne i nowe biznesy
Paweł Wajda	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 6 maja 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku  Członek Zarządu PZU Życie od 6 maja 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku	doradztwo i obsługa prawna, administracja, nieruchomości, zakupy
Małgorzata Skibińska	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 1 lutego 2023 roku do 30 kwietnia 2025 roku	zarządzanie produktami indywidualnymi i MSP (zarządzanie ofertą, programy ubezpieczeniowe, aktuariat taryfowy, underwriting, analizy produktowe)

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Imię i nazwisko	Funkcja w Grupie Kapitałowej PZU	Zakres odpowiedzialności w PZU, w 2025 roku
Igor Radziejewicz-Winnicki	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 15 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku  Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 15 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku	ubezpieczenia zdrowotne
Paweł Wróbel	Dyrektor Grupy PZU w PZU od 16 maja 2024 roku do 30 kwietnia 2025 roku  Dyrektor Grupy PZU w PZU Życie od 16 maja 2024 roku do 30 kwietnia 2025 roku	marketing, sponsoring, prewencja, komunikacja korporacyjna

<sup>1)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektorów Grupy PZU: Katarzynę Majewską, Iwonę Wróbel, Sławomira Bilika, Rafała Cegiełę, Artura Fromberga, Michała Kopyta, Jarosława Mastalerza, Andrzeja Mikosza, Pawła Wajdę, Pawła Wróbla

<sup>2)</sup> dodatkowo, nadzorował Dyrektorów Grupy PZU: Iwonę Wróbel, Jarosława Mastalerza, Sławomira Bilika, Pawła Wajdę, Pawła Wróbla

Poza komitetami utworzonymi na poziomie Rady Nadzorczej PZU, w 2025 roku w PZU funkcjonowały następujące komitety:

- Komitet Ryzyka Grupy PZU;
- Komitet Ryzyka Inwestycyjnego (do 9 czerwca 2025 roku);
- Komitet Ryzyka Aktuarnego, Operacyjnego i Modeli;
- Komitet Rezerw PZU (od 9 grudnia 2025 roku);
- Komitet Inwestycyjny;
- Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami;
- Komitet Data & AI Governance;
- Komitet Sponsoringu i Prewencji;
- Komitet Innowacji;
- Komitet Cenowy PZU;
- Komitet Nieruchomości;
- Komitet Zakupowy;
- Komitet Zarządzania Inicjatywami;
- Komitet Kosztowy;

oraz Sztab Kryzysowy (nadzoruje funkcjonowanie systemu zarządzania Ciągłości Działania i odpowiada za zarządzanie Sytuacją Kryzysową w PZU).

## Zadania i obowiązki osób nadzorujących kluczowe funkcje

Osoby pełniące kluczowe funkcje w Grupie PZU zobowiązane są do współpracy i wymiany informacji w zakresie niezbędnym do realizacji zadań każdej z nich. Osoby nadzorujące kluczowe funkcje, w celu zapewnienia zdolności do wykonywania swoich obowiązków w sposób obiektywny, rzetelny i niezależny, mają zapewniony bezpośredni dostęp do zarządu, rady nadzorczej

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

i pracowników, posiadają niezbędne uprawnienia, zasoby i doświadczenie oraz nieograniczony dostęp do wszystkich istotnych informacji koniecznych do wykonywania powierzonych im obowiązków.

Sposób, w jaki zorganizowane są kluczowe funkcje w Grupie PZU, których zakresy odpowiedzialności są jasno i odpowiednio podzielone, zapewnia ich niezależność operacyjną.

Osoby nadzorujące kluczowe funkcje w ubezpieczeniowych jednostkach Grupy PZU uczestniczą w spotkaniach członków zarządu lub rady nadzorczej, w trakcie których składają sprawozdania lub raporty z nadzorowanych obszarów, ze szczególnym uwzględnieniem zidentyfikowanych w tych obszarach ryzyk. Udzielają również porad zarządowi lub radzie nadzorczej w sprawach dotyczących bieżącej działalności danej jednostki Grupy PZU.

W Grupie PZU wdrożono polityki i procedury, których celem jest zapewnienie, aby osoby pełniące i nadzorujące kluczowe funkcje posiadały odpowiednie wykształcenie, kwalifikacje, doświadczenie oraz aby spełniały wszelkie konieczne wymogi regulacyjne.

Co do zasady, osoby pełniące kluczowe funkcje nie uczestniczą w realizacji procesów i zadań wykraczających poza te funkcje. Funkcje kluczowe realizowane są w sposób zapewniający obiektywizm i niezależność od procesów operacyjnych.

### Istotne zmiany systemu zarządzania, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nastąpiły opisane poniżej zmiany w składach Rady Nadzorczej PZU i Zarządu PZU oraz na stanowiskach Dyrektorów Grupy PZU w PZU.

W odniesieniu do Rady Nadzorczej PZU w 2025 roku i w 2026 roku - do dnia podpisania SFCR - nastąpiły poniższe zmiany:

- 1 stycznia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził: Marcin Kubicza, Małgorzata Kurzynoga, Anna Machnikowska, Michał Bernaczyk, Anita Elżanowska, Filip Gorczyca, Michał Jonczynski, Andrzej Kaleta, Wojciech Olejniczak, Adam Uszpolewicz;
- 10 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało ze składu Rady Nadzorczej Wojciecha Olejniczaka;
- 21 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało do składu Rady Nadzorczej Andrzeja Klesyka;
- 27 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU delegowała Członka Rady Nadzorczej PZU Andrzeja Klesyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU, do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU, jednak na okres nie dłuższy niż 3 miesiące;
- 28 lutego 2025 roku Andrzej Klesyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU ze skutkiem na 2 marca 2025 roku na koniec dnia;
- 25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU Michała Bernaczyka oraz powołało w jej skład Macieja Szwarca oraz Beatę Stelmach;
- 22 października 2025 roku Minister Aktywów Państwowych powołał, oświadczeniem, w skład Rady Nadzorczej PZU Kazimierza Karolczaka;
- 3 listopada 2025 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej PZU z dniem 3 listopada 2025 roku złożył Filip Gorczyca;
- 23 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało do składu Rady Nadzorczej PZU Jarosława Antonika;
- 14 kwietnia 2026 roku Kazimierz Karolczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU;
- 7 maja 2026 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej PZU ze skutkiem natychmiastowym złożył Adam Uszpolewicz.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W odniesieniu do Zarządu PZU w 2025 roku i w 2026 roku - do dnia podpisania SFCR - nastąpiły poniższe zmiany:

- 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu PZU wchodził: Artur Olech, Maciej Fedyna, Bartosz Grześkowiak, Elżbieta Häuser-Schöneich, Tomasz Kulik, Tomasz Tarkowski, Jan Zimowicz;
- 27 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała ze składu Zarządu PZU Artura Olecha, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu PZU;
- 27 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Rady Nadzorczej PZU Andrzeja Klesyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU, do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU, jednak na okres nie dłuższy niż 3 miesiące;
- 27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie powołania Andrzeja Klesyka w skład Zarządu PZU, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu PZU pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do czasu uzyskania zgody, Rada Nadzorcza PZU powierzyła Andrzejowi Klesykowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu PZU w zakresie dopuszczalnym przez stosowne przepisy. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia. Powołanie nastąpiło od 3 marca 2025 roku na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023 – 2025;
- 2 lipca 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu PZU;
- 7 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała ze składu Zarządu PZU Andrzeja Klesyka. Jednocześnie Rada Nadzorcza PZU powierzyła Członkowi Zarządu PZU Tomaszowi Tarkowskiemu czasowe wykonywanie obowiązków Prezesa Zarządu PZU, do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU;
- 24 września 2025 roku Rada Nadzorcza PZU powołała w skład Zarządu PZU, od dnia 25 września 2025 roku, Bogdana Benczaka, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu PZU pod warunkiem uzyskania zgody KNF;
- 7 listopada 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Macieja Fedyny na Członka Zarządu PZU odpowiedzialnego za zarządzanie ryzykiem;
- 22 grudnia 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Bogdana Benczaka na Prezesa Zarządu PZU;
- w związku z upływem 31 grudnia 2025 roku kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023-2025, Rada Nadzorcza PZU podjęła 14 kwietnia 2026 roku uchwałę w sprawie odwołania Zarządu PZU w składzie: Bogdan Benczak, Maciej Fedyna, Bartosz Grześkowiak, Elżbieta Häuser-Schöneich, Tomasz Kulik, Tomasz Tarkowski i Jan Zimowicz oraz stwierdziła wygaśnięcie ich dotychczasowego mandatu; uchwała w sprawie odwołania Zarządu PZU weszła w życie z chwilą podjęcia;
- 14 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie powołania Bogdana Benczaka w skład Zarządu PZU nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu PZU;
- 14 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwały w sprawie powołania w skład Zarządu PZU nowej kadencji: Macieja Fedyny, Elżbiety Häuser-Schöneich, Tomasza Tarkowskiego, Jana Zimowicza, Kazimierza Karolczaka i Rafała Kilińskiego; powołanie wszystkich wyżej wymienionych osób następuje na okres wspólnej kadencji rozpoczynającej się z chwilą wejścia w życie uchwały w sprawie powołania Prezesa Zarządu PZU i obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2027 – 2029; w przypadku Kazimierza Karolczaka uchwała o powołaniu weszła w życie z dniem 22 kwietnia 2026 roku, a w przypadku Rafała Kilińskiego wejdzie w życie z dniem 18 maja 2026 roku; w przypadku pozostałych osób uchwały o powołaniu weszły w życie z chwilą podjęcia.

Od 22 kwietnia 2026 roku do dnia podpisania sprawozdania SFCR w skład Zarządu PZU wchodził:

- Bogdan Benczak – Prezes Zarządu PZU;
- Maciej Fedyna – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser-Schöneich - Członek Zarządu PZU;
- Kazimierz Karolczak – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu PZU;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- Jan Zimowicz – Członek Zarządu PZU.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Zarząd PZU w powyższym składzie.

W 2025 roku stanowiska Dyrektorów Grupy w PZU zajmowali:

- Katarzyna Majewska (od 1 czerwca 2025 roku do 21 kwietnia 2026 roku i ponownie od 22 kwietnia 2026 roku);
- Iwona Wróbel (od 22 kwietnia 2024 roku);
- Michał Kopyt (od 1 marca 2025 roku);
- Artur Fromberg (od 16 kwietnia 2025 roku);
- Michał Świtalski (od 4 listopada 2025 roku);
- Andrzej Mikosz (od 9 czerwca 2025 roku);
- Rafał Cegieta (od 1 lipca 2025 roku);
- Małgorzata Skibińska (od 1 lutego 2023 roku do 30 kwietnia 2025 roku);
- Jarosław Mastalerz (od 22 kwietnia 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku);
- Sławomir Bilik (od 6 maja 2024 roku do 28 lutego 2025 roku);
- Paweł Wajda (od 6 maja 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku);
- Paweł Wróbel (od 16 maja 2024 roku do 30 kwietnia 2025 roku);
- Igor Radziewicz-Winnicki (od 15 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku).

W 2025 roku i w 2026 roku - do dnia podpisania SFCR - nastąpiły poniższe zmiany na stanowiskach Dyrektorów Grupy PZU w PZU:

- 15 stycznia 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Igor Radziewicz-Winnicki;
- 31 stycznia 2025 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Prezesa Zarządu w PZU Życie (w następstwie odwołania przez Radę Nadzorczą PZU Życie), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestał zajmować Jarosław Mastalerz; tego samego dnia w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Zarządu w PZU Życie (w następstwie złożonej rezygnacji), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestał zajmować Paweł Wajda;
- 19 lutego 2025 roku ze skutkiem na 30 kwietnia 2025 roku ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU został odwołany Paweł Wróbel;
- 28 lutego 2025 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Zarządu w PZU Życie (w następstwie złożonej rezygnacji), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestał zajmować Sławomir Bilik; tego samego dnia na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU, od dnia 1 marca 2025 roku, powołany został Michał Kopyt;
- 31 marca 2025 roku ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU został odwołany Igor Radziewicz-Winnicki;
- 16 kwietnia 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Artur Fromberg;
- 30 kwietnia 2025 roku, w związku ze zmianami organizacyjnymi w PZU, obejmującymi m.in. likwidację stanowiska Dyrektora Grupy PZU nadzorującego Pion Produktów Indywidualnych i MSP, stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestała zajmować Małgorzata Skibińska;
- 1 czerwca 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objęła Katarzyna Majewska;
- 9 czerwca 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Andrzej Mikosz;
- 1 lipca 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Rafał Cegieta;
- 4 listopada 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Michał Świtalski;
- 21 kwietnia 2026 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Prezesa Zarządu w PZU Życie (w następstwie odwołania przez Radę Nadzorczą PZU Życie – zakończenie kadencji Zarządu PZU Życie), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestała zajmować Katarzyna Majewska;
- 21 kwietnia 2026 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objęła Agnieszka Goczałek;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- 22 kwietnia 2026 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objęła ponownie Katarzyna Majewska;
- 27 kwietnia 2026 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU objął Marcin Mikos.

W 2025 roku PZU zakończył wdrożenie nowego modelu organizacyjnego polegającego na wydzieleniu tzw. business unitów czyli obszarów działalności PZU obejmujących różne pionory lub jednostki poza pionami, odpowiedzialnych za kompleksowe zarządzanie daną linią biznesową i jej wynikiem biznesowym, w tym za zarządzanie: strategią i rozwojem produktów, wzrostem wolumenów, siecią dystrybucji, procesami, wynikami i jakością sprzedaży, procesami marketingowymi.

Ponadto, w 2025 roku w PZU:

- bezpośredni nadzór organizacyjny nad Biurem Aktuarialnym oraz pełnienie funkcji kierującego tym biurem objął Dyrektor Zarządzający ds. Aktuarialnych;
- Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji objął funkcję kierującego Biurem Compliance;
- stanowisko Dyrektora Zarządzającego ds. Regulacji i podlegające mu Biuro Compliance zostały czasowo przeniesione z obszaru nadzorowanego przez Prezesa Zarządu PZU do obszaru nadzorowanego przez innego Członka Zarządu PZU.

W pozostałym zakresie w PZU, w 2025 roku nie zaistniały inne istotne zmiany w systemie zarządzania.

### Informacje na temat zasad i praktyk dotyczących wynagradzania Rady Nadzorczej, Zarządu oraz pracowników

Członkowie Rady Nadzorczej PZU nie otrzymują wynagrodzenia zmiennego zależnego od wyników PZU. Zasady ich wynagradzania ustala bezpośrednio Walne Zgromadzenie.

W 2025 roku Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali stałe miesięczne wynagrodzenie ustalone zgodnie z obowiązującymi uchwałami Walnego Zgromadzenia oraz Polityką wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej PZU przyjętą w 2020 roku (z późn. zm.).

Przyjęta w 2020 roku Polityka uwzględnia w szczególności przepisy: ustawy o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, ustawy o ofercie publicznej, rozporządzenia delegowanego, ustawy o działalności ubezpieczeniowej oraz Zasady Ładu Korporacyjnego.

W analizowanym okresie, 25 czerwca 2025 roku, Walne Zgromadzenie PZU podjęło uchwałę nr 58/2025 zmieniającą uchwałę nr 5/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej (z późn. zm.). Zmiana miała charakter doprecyzowujący i polegała na wskazaniu, że miesięczne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalane jest jako iloczyn podstawy wymiaru określonej w ustawie o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, z uwzględnieniem innych aktów prawnych modyfikujących tę podstawę, w tym przepisów ustaw związanych z realizacją ustawy budżetowej na dany rok.

Zasady wynagradzania Członków Zarządu PZU kształtowane są przez Radę Nadzorczą PZU i stanowią, że wynagrodzenie całkowite przysługujące Członkowi Zarządu PZU z tytułu świadczenia usług zarządzania oraz wykonywania innych zobowiązań wynikających z Umowy o świadczenie usług zarządzania, zawartej na czas pełnienia funkcji w Zarządzie PZU składa się z:

- wynagrodzenia stałego – zryczałtowanego miesięcznego (za miesiąc kalendarzowy) wynagrodzenia podstawowego, które nie może przekroczyć przedziału referencyjnego, ustalonego na podstawie art. 4 ust. 2 ustawy o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, z zastrzeżeniem sytuacji wskazanych w art. 4 ust. 3 ww. ustawy;
- wynagrodzenia zmiennego – wynagrodzenia uzupełniającego za dany rok obrotowy, uzależnionego od poziomu realizacji celów zarządczych. Wynagrodzenie zmienne za dany rok obrotowy nie może przekroczyć 100% wynagrodzenia stałego rocznego w poprzednim roku obrotowym, dla którego dokonywane jest obliczenie wysokości przysługującego wynagrodzenia zmiennego. Ponadto, istotna część wynagrodzenia zmiennego przyznawana jest w formie odroczonego wynagrodzenia zmiennego. Odroczone wynagrodzenie zmienne podlega odroczeniu przez 3 lata, a po 12, 24 i 36

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

miesiącach odpowiednio od daty przyznania, Członek Zarządu może nabyć prawo do 1/3 części odroczonego wynagrodzenia zmiennego za dany rok, po spełnieniu warunków opisanych w Umowie o świadczenie usług zarządzania.

PZU określił zasady wynagradzania pracowników, a w szczególności osób pełniących kluczowe funkcje. Zasady obowiązujące te osoby stanowią element efektywnego zarządzania ryzykiem PZU i zawierają postanowienia dotyczące kształtowania zasad wynagradzania w podmiotach działających na rynku ubezpieczeń zawarte w przepisach prawa, w Zasadach Ładu Korporacyjnego oraz w ramach rozporządzenia delegowanego oraz ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Zgodnie z Polityką wynagradzania, wynagrodzenie zmienne ustalane jest odmiennie dla poszczególnych grup pracowników lub poszczególnych osób. Jego poziom jest uzasadniony wynikami finansowymi PZU, a także osiągniętymi wynikami pracy. Zasady przyznawania wynagrodzenia zmiennego mają na celu wspieranie prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem, zniechęcanie do podejmowania nadmiernego ryzyka wykraczającego poza limity zaakceptowane przez Radę Nadzorczą PZU, a także wspieranie realizacji strategii działalności i ograniczenie konfliktu interesów. Wynagrodzenie zmienne może podlegać ograniczeniom w zakresie możliwej do przyznania kwoty maksymalnej. Polityka przewiduje również możliwość odroczenia wypłaty znacznej części wynagrodzenia zmiennego. Polityka wynagradzania nie przewiduje wynagradzania pracowników w formie uprawnień do akcji, bądź opcji na akcje oraz dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur dla Członków Zarządu PZU lub Rady Nadzorczej PZU i innych osób nadzorujących funkcje kluczowe.

Zasady wynagrodzeń w innych jednostkach zależnych prowadzących działalność ubezpieczeniową są dostosowane do lokalnych wymogów prawnych i bazują na zasadach wdrożonych w PZU i opisanych powyżej.

### **Informacje dotyczące istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z akcjonariuszami oraz z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej**

W 2025 roku PZU wypłacił akcjonariuszom dywidendę, co zostało opisane w części A.1.

## **B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji**

### **Wymogi dotyczące umiejętności, kwalifikacji i wiedzy fachowej wobec osób, które faktycznie zarządzają daną jednostką Grupy PZU lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji**

W jednostkach Grupy PZU prowadzących działalność ubezpieczeniową wymogi dotyczące umiejętności, kwalifikacji i wiedzy fachowej wobec osób, które faktycznie zarządzają daną jednostką Grupy PZU lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji stosuje się adekwatnie do ich zakresu odpowiedzialności, obowiązujących przepisów prawa oraz przepisów wewnętrznych. Wyżej wymienione wymogi w poszczególnych jednostkach Grupy PZU bazują na zasadach wdrożonych w PZU opisanych poniżej.

W ramach grupy osób faktycznie zarządzających PZU oraz wykonujących czynności w ramach innych kluczowych funkcji, rozróżnia się 4 poniższe grupy:

- Członków Rady Nadzorczej PZU, wobec których wymogi dotyczące umiejętności, kwalifikacji i wiedzy fachowej reguluje Statut PZU;
- Zarządzających, którymi są osoby pełniące funkcje Członka Zarządu PZU albo Dyrektora Grupy PZU w PZU pełniące równocześnie w PZU Życie funkcję Członka Zarządu;
- osoby nadzorujące kluczowe funkcje, którymi są osoby wskazane jako nadzorujące poszczególne kluczowe funkcje w zarządzeniu Prezesa Zarządu PZU;
- osoby wykonujące czynności należące do funkcji kluczowych w PZU, którymi są osoby zatrudnione w strukturach organizacyjnych PZU realizujących w PZU kluczowe funkcje zgodnie z regulaminem organizacyjnym danej struktury.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Wymogi wobec osób Zarządzających, osób nadzorujących kluczowe funkcje oraz osób wykonujących czynności należące do funkcji kluczowych regulowane są odrębnie.

Osoba Zarządzająca musi spełniać w szczególności poniższe wymagania:

- spełnia wymogi określone w Statucie PZU;
- daje rękojmię prowadzenia spraw PZU w sposób należyty;
- posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- nie była skazana za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu;
- nie jest członkiem organu zarządzającego:
  - zakładu reasekuracji;
  - towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzającego alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia;
  - podmiotu prowadzącego działalność maklerską w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami lub inną działalność w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu tej ustawy;
  - powszechnego towarzystwa emerytalnego;
  - banku;
- posiada udowodnioną znajomość języka polskiego, zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej;
- posiada doświadczenie zawodowe oraz wiedzę adekwatne do pełnionej funkcji szczególnie w zakresie:
  - rynków ubezpieczeń i rynków finansowych;
  - systemu zarządzania;
  - analizy finansowej i aktuarialnej;
  - zasad, reguł i wymogów przepisów prawa związanych z funkcjonowaniem PZU, w tym umiejętności dostosowania do zmian przepisów prawa.

Osoba nadzorująca kluczową funkcję musi spełniać w szczególności poniższe wymagania:

- posiada wyższe wykształcenie uzyskane w Polsce lub w innym państwie w rozumieniu właściwych przepisów tego państwa, chyba że ze względu na doświadczenie zawodowe danej osoby KNF wyda zgodę na odstępnie od tego wymogu wobec tej osoby;
- spełnia wymogi określone dla osób Zarządzających wskazane powyżej.

Osoba wykonująca czynności należące do funkcji kluczowych musi spełniać wymagania określone w opisie stanowiska, na którym jest zatrudniona. Opisy stanowisk pracy dla danej funkcji tworzone są w oparciu o opis systemu zarządzania w PZU i PZU Życie oraz regulamin organizacyjny danej struktury organizacyjnej realizującej funkcję kluczową. Podstawowe wymagania wobec powyższej grupy osób w rozróżnieniu na poszczególne funkcje kluczowe opisano poniżej:

- na stanowiskach w funkcji aktuarialnej wymaga się posiadania wiedzy z dziedziny matematyki ubezpieczeniowej i finansowej oraz odpowiedniego doświadczenia zawodowego i wykształcenia, adekwatnych do pełnionych zadań na danym stanowisku;
- na stanowiskach w funkcji zarządzania ryzykiem wymaga się posiadania wiedzy z dziedziny oceny ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia i tworzenia rezerw, zarządzania aktywami i pasywami, lokowania kapitału, w szczególności w instrumenty pochodne i podobne instrumenty finansowe, zarządzania płynnością i ryzykiem koncentracji, zarządzania ryzykiem operacyjnym, reasekuracji i innych technik ograniczania ryzyka oraz odpowiedniego doświadczenia zawodowego i wykształcenia, adekwatnych do pełnionych zadań na danym stanowisku;
- na stanowiskach w funkcji audytu wewnętrznego wymaga się posiadania wiedzy w zakresie oceny ryzyka, analizy i przyporządkowania procesów, metodyki pracy audytu, dobrych praktyk w procesach biznesowych, umiejętności

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

wydawania rekomendacji na podstawie wyników prac przeprowadzonych zgodnie z planem audytu oraz odpowiedniego doświadczenia zawodowego i wykształcenia, adekwatnych do pełnionych zadań na danym stanowisku;

- na stanowiskach w funkcji zgodności z przepisami wymaga się posiadania wiedzy w zakresie zarządzania ryzykiem braku zgodności, oceny ryzyka braku zgodności, umiejętności opracowywania rozwiązań systemowych w zakresie zarządzania ryzykiem braku zgodności oraz odpowiedniego doświadczenia zawodowego i wykształcenia, adekwatnych do pełnionych zadań na danym stanowisku.

### Ocena kompetencji i reputacji osób, które faktycznie zarządzają jednostką w Grupie PZU lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji

W jednostkach Grupy PZU prowadzących działalność ubezpieczeniową zasady dotyczące oceny kompetencji i reputacji wobec osób, które faktycznie zarządzają daną jednostką Grupy PZU lub wykonują czynności w ramach innych kluczowych funkcji stosuje się adekwatnie do ich zakresu odpowiedzialności, obowiązujących przepisów prawa oraz przepisów wewnętrznych. Powyższe zasady bazują na regulacjach i procesach wdrożonych w PZU opisanych poniżej.

Zasady oceny kompetencji oraz reputacji osób Zarządzających, osób nadzorujących kluczowe funkcje oraz osób wykonujących czynności należące do funkcji kluczowych regulowane są odrębnie.

Zgodnie z powyższym za ocenę kompetencji i reputacji:

- osób Zarządzających - odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza PZU w przypadku Członków Zarządu PZU oraz Zarząd PZU w przypadku Dyrektorów Grupy PZU w PZU, pełniących równocześnie w PZU Życie funkcję Członków Zarządu;
- osób nadzorujących kluczowe funkcje - odpowiedzialny jest Zarząd PZU.

Ocena osób Zarządzających oraz nadzorujących kluczowe funkcje przeprowadzana jest przed powołaniem odpowiednio do pełnienia funkcji Członka Zarządu, bądź na stanowisko Dyrektora Grupy PZU lub na stanowisko nadzorujące kluczową funkcję, a jej weryfikacji dokonuje się raz do roku w procesie aktualizacji oceny lub w innych przypadkach szczegółowo określonych w przyjętych w tym zakresie regulacjach. Za ocenę kompetencji i reputacji osób wykonujących czynności należące do funkcji kluczowych odpowiedzialny jest ich bezpośredni przełożony.

Ocena kompetencji i reputacji przeprowadzana jest przed zatrudnieniem na danym stanowisku w ramach kluczowej funkcji lub w przypadku zaistnienia okoliczności wskazujących na niezgodność działań tej osoby z przepisami prawa mogących skutkować, w szczególności, niezgodnością działalności jednostki zależnej z przepisami prawa lub przestępstwem finansowym.

Kryteria stanowiące podstawę oceny wobec powyższych osób określane są na podstawie przepisów prawa, przepisów wewnętrznych PZU oraz opisu stanowiska pracy. Poszczególne kryteria oceniane są indywidualnie i stanowią podstawę co do oceny danej osoby. Ocena dokonywana jest w oparciu o przekazane przez daną osobę dokumenty potwierdzające spełnienie wymogów, ocenę jej zachowania i postaw w ramach wykonywania czynności służbowych oraz informacje pozyskane z innych źródeł.

Co roku Zarząd PZU składa raport z corocznego procesu weryfikacji oceny osób nadzorujących kluczowe funkcje w PZU (dalej „Raport”). Podstawą przygotowania Raportu jest § 3 ust. 2 pkt 3 Zasad oceny i weryfikacji kompetencji oraz reputacji osób nadzorujących kluczowe funkcje w PZU i PZU Życie.

Raporty są przygotowywane na podstawie złożonych bądź uzupełnionych informacji i oświadczeń przez osoby nadzorujące kluczowe funkcje w PZU. W ramach weryfikacji oceny kompetencji oraz reputacji osoby podlegające ocenie dokonują uzupełnienia bądź potwierdzenia aktualności złożonych wcześniej dokumentów i oświadczeń.

Na podstawie zebranych dokumentów, jak również zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień sporządzenia Raportu, jeśli nie zachodzą przesłanki mogące mieć wpływ na zmianę oceny kompetencji oraz reputacji poszczególnych osób, Biuro HR w PZU rekomenduje utrzymanie dotychczasowych ocen w tym zakresie. W przypadku pozyskania informacji o zaistnieniu jakichkolwiek okoliczności mogących mieć wpływ na rekomendację, Biuro HR w PZU przeprowadzi niezwłocznie jej aktualizację.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Uwzględniając opublikowaną przez KNF 27 stycznia 2020 roku „Metodykę oceny odpowiedniości członków organów podmiotów nadzorowanych przez KNF”, PZU w 2020 roku dokonał analizy kompletności przyjętych w ww. zakresie rozwiązań formalnych dla Członków Zarządu PZU i Rady Nadzorczej PZU oraz zasadności ich aktualizacji. Proces został powtórzony w związku z aktualizacją „Metodyki oceny odpowiedniości organów podmiotów nadzorowanych przez KNF” w 2023 roku.

W wyniku przeprowadzonej analizy 18 listopada 2020 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie Zasad oceny odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu PZU (URN/111/2020).

Przedmiotowa procedura została 16 czerwca 2021 roku przyjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZU, które równocześnie przyjęło sprawozdanie Rady Nadzorczej PZU z wyników oceny odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu PZU, przeprowadzonych przez Radę Nadzorczą PZU w okresie przejściowym, tj. pomiędzy 18 listopada 2020 roku (tj. dniem podjęcia uchwały URN/111/2020) a 16 czerwca 2021 roku (tj. dniem przyjęcia zasad oceny odpowiedniości przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PZU). Przyjęte 16 czerwca 2021 roku Zasady oceny odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu PZU zostały następnie zmienione 7 czerwca 2023 roku uchwałą nr 42/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PZU oraz 18 lipca 2024 roku uchwałą nr 55/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PZU.

Zasady oceny odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu PZU określają m.in. rodzaje przeprowadzanej oceny odpowiedniości i przesłanki ich dokonywania, kompetencje Rady Nadzorczej PZU oraz Walnego Zgromadzenia PZU w procesie oceny odpowiedniości, wymagania co do składu osobowego Rady Nadzorczej PZU, kryteria dokonywania oceny odpowiedniości oraz proces przeprowadzania oceny.

W odniesieniu do Członków Zarządu PZU zasady oceny odpowiedniości zostały ustalone przez Radę Nadzorczą 18 listopada 2020 roku uchwałą nr URN/129/2020 w sprawie Zasad oceny odpowiedniości Zarządu PZU, zmienioną uchwałą nr URN/46/2021 z dnia 12 maja 2021 roku oraz URN/82/2023 z dnia 10 maja 2023 roku. W związku z przyjęciem ww. procedury, Rada Nadzorcza PZU 20 stycznia 2022 roku, uchwałą nr URN/4/2022 uchyliła obowiązujące dotychczas w tym zakresie Zasady oceny i weryfikacji kompetencji oraz reputacji Członków Zarządu PZU i PZU Życie oraz Dyrektorów Grupy PZU w PZU będących jednocześnie Członkami Zarządu PZU Życie (URN/16/2018).

Obowiązujące obecnie członków Zarządu PZU zasady określają m.in. rodzaje przeprowadzanej oceny odpowiedniości i przesłanki ich dokonywania, kompetencje Rady Nadzorczej PZU oraz Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w procesie oceny odpowiedniości, wymagania co do składu osobowego Zarządu PZU, kryteria dokonywania oceny odpowiedniości oraz proces przeprowadzania oceny.

W odniesieniu do Dyrektorów Grupy PZU w PZU, będących równocześnie w PZU Życie Członkami Zarządu, ocena kompetencji i reputacji dokonywana jest w oparciu o Zasady oceny i weryfikacji kompetencji oraz reputacji Dyrektorów Grupy PZU w PZU, będących jednocześnie Członkami Zarządu PZU Życie oraz Dyrektorów Grupy PZU w PZU Życie, będących jednocześnie Członkami Zarządu PZU, w brzmieniu ustalonym uchwałą Zarządu PZU nr UZ/322/2021 z 3 grudnia 2021 roku. Przedmiotowa procedura określa zasady oceny kompetencji oraz reputacji kandydata na Dyrektora Grupy PZU oraz ich późniejszej weryfikacji: (1) raz do roku w procesie aktualizacji oceny kompetencji i reputacji lub (2) w przypadku zaistnienia okoliczności wskazujących na niezgodność działań Dyrektora Grupy PZU z przepisami prawa, mogących skutkować w szczególności niezgodnością działalności spółki z przepisami prawa, przestępstwem finansowym lub zagrożeniem prawidłowego zarządzania spółką.

### B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności

#### Opis systemu zarządzania ryzykiem

PZU sprawuje nadzór nad system zarządzania ryzykiem Grupy PZU na podstawie zawartych z istotnymi jednostkami zależnymi porozumień o współpracy. Nadają one ramy współpracy m.in. w procesie zarządzania ryzykiem w Grupie PZU, umożliwiając pozyskiwanie i przetwarzanie informacji koniecznych do adekwatnego i efektywnego zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

PZU i zapewniają, że różnego rodzaju ryzyka generowane przez poszczególne jednostki Grupy PZU podlegają ocenie i są oparte na tych samych standardach, z uwzględnieniem wymogów i ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa. Sposób implementacji systemów w poszczególnych jednostkach Grupy PZU jest dostosowany do ich wielkości, istotności ryzyk, regulacji sektorowych oraz specyficznych regulacji w poszczególnych krajach.

Zarząd PZU ustanowił strategię zarządzania ryzykiem Grupy PZU, której celem jest:

- podniesienie wartości dla wszystkich interesariuszy poprzez aktywne i świadome zarządzanie wielkością przyjmowanego ryzyka;
- zapobieganie przyjmowaniu ryzyka na poziomie, który mógłby zagrozić stabilności finansowej Grupy PZU lub Konglomeratu Finansowego Grupy PZU.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie PZU jest oparte na analizie ryzyka we wszystkich procesach i jednostkach, dlatego jest ono integralną częścią procesu zarządzania.

System zarządzania ryzykiem w Grupie PZU oparty jest na:

- podziale kompetencji i zadań realizowanych przez organy statutowe, komitety oraz struktury organizacyjne biorące udział w procesie zarządzania ryzykiem;
- procesie zarządzania ryzykiem, w tym metodach identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania i kontrolowania, raportowania ryzyka oraz podejmowania działań zarządczych.

Spójny podział kompetencji i zadań w PZU oraz w poszczególnych jednostkach zależnych oparty jest na czterech poziomach kompetencyjnych.

Trzy pierwsze obejmują:

- rady nadzorcze, które sprawują nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem oraz oceniają adekwatność i skuteczność tego procesu w ramach decyzji określonych w statutach jednostek Grupy PZU i swoich regulaminach. W celu zwiększenia efektywności wykonywania przez rady nadzorcze czynności nadzorczych, m.in. w zakresie monitorowania efektywności systemu zarządzania ryzykiem, rady nadzorcze mogą powoływać komitety audytu;
- zarządy, które organizują i zapewniają działanie systemu zarządzania ryzykiem poprzez przyjęcie strategii zarządzania ryzykiem, polityk, wyznaczenie apetytu na ryzyko, określenie profilu ryzyka i określenie tolerancji na poszczególne kategorie ryzyka;
- komitety, które podejmują decyzje dotyczące ograniczania poziomu poszczególnych ryzyk do ram wyznaczonych przez apetyt na ryzyko. Komitety przyjmują procedury i metodyki związane z ograniczaniem poszczególnych ryzyk, a także akceptują limity ograniczające poszczególne rodzaje ryzyka. Komitet Ryzyka Grupy PZU stanowi wsparcie (zarówno rad nadzorczych, jak i zarządów jednostek zależnych) we wdrażaniu efektywnego systemu zarządzania ryzykiem, spójnego dla całej Grupy PZU. Celem działania Komitetu Ryzyka Grupy PZU w PZU i PZU Życie jest koordynacja działań oraz nadzór nad systemem i procesami zarządzania ryzykami występującymi w Grupie PZU. W czerwcu 2025 roku w PZU i PZU Życie zlikwidowano Komitet Ryzyka Inwestycyjnego, a jego kompetencje przejął Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami.

Czwarty poziom kompetencyjny dotyczy działań operacyjnych i podzielony jest pomiędzy trzy linie obrony:

- **pierwsza linia** – obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie struktur organizacyjnych poszczególnych jednostek Grupy PZU oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem, z uwzględnieniem limitów dla poszczególnych ryzyk. Kadra zarządzająca odpowiada za wdrożenie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem w nadzorowanym obszarze działalności, w szczególności za zaprojektowanie i efektywne funkcjonowanie działań identyfikujących i monitorujących jako integralnych składników realizowanych procesów, zapewniających właściwą reakcję na występujące ryzyka;
- **druga linia** – obejmuje zarządzanie ryzykiem przez wyspecjalizowane struktury organizacyjne poszczególnych jednostek Grupy PZU zajmujące się identyfikacją ryzyka, jego pomiarem i monitorowaniem oraz raportowaniem o ryzyku, a także kontrolą ograniczeń. W ramach drugiej linii szczególną rolę odgrywają następujące biura w Centrali

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

PZU, które koordynują ten proces w ramach jednostek Grupy PZU: Biuro Ryzyka, Biuro Compliance, Biuro Bezpieczeństwa, Biuro Planowania i Kontrolingu, Biuro Aktuarialne, Biuro Reasekuracji;

- **trzecia linia** – obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne oceny elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz kontroli wewnętrznej. Funkcja ta realizowana jest przez Biuro Audytu Wewnętrznego.

Proces zarządzania ryzykiem składa się z następujących etapów:

#### 1. Identyfikacja ryzyka

Rozpoczyna się wraz z propozycją rozpoczęcia tworzenia produktu ubezpieczeniowego, nabycia instrumentu finansowego, zmiany procesu operacyjnego, a także z chwilą wystąpienia każdego innego zdarzenia potencjalnie wpływającego na powstanie ryzyka. Proces identyfikacji występuje do momentu wygaśnięcia zobowiązań, należności lub działań związanych z danym ryzykiem. Identyfikacja ryzyka polega na rozpoznaniu rzeczywistych i potencjalnych źródeł ryzyka, następnie analizowanych pod względem istotności.

#### 2. Pomiar i ocena ryzyka

Przeprowadzane są, w zależności od charakterystyki danego typu ryzyka oraz poziomu jego istotności. Pomiar ryzyka przeprowadzają wyspecjalizowane struktury organizacyjne poszczególnych jednostek Grupy PZU. Odpowiadają one za rozwój narzędzi oraz za pomiar ryzyka w zakresie określającym apetyt na ryzyko, profil ryzyka i tolerancję na ryzyko.

#### 3. Monitorowanie i kontrola ryzyka

Polega na bieżącym przeglądzie odchyień realizacji od założonych punktów odniesienia (limitów, wartości progowych, planów, wartości z poprzedniego okresu, wydanych rekomendacji i zaleceń).

#### 4. Raportowanie

Umożliwia efektywną komunikację o ryzyku i wspiera zarządzanie ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych.

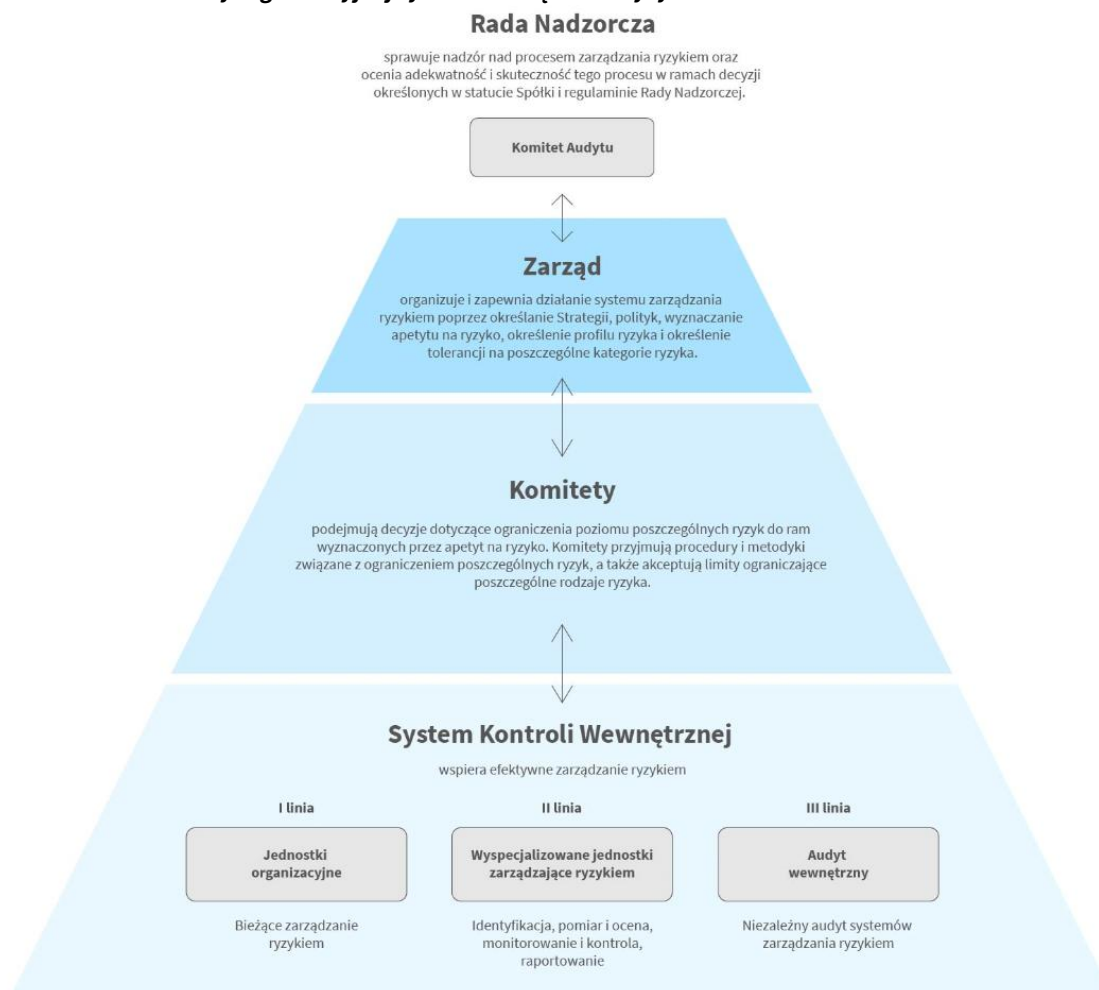
#### 5. Działania zarządcze

Działania te obejmują, m.in.: unikanie ryzyka, transfer ryzyka, ograniczanie ryzyka, określanie apetytu na ryzyko, akceptację poziomu ryzyka oraz narzędzia wspierające te działania.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Wykres 22. Schemat struktury organizacyjnej systemu zarządzania ryzykiem



Funkcja zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy PZU realizowana jest przez Biuro Ryzyka w PZU, które rozwija proces zarządzania ryzykiem poprzez przygotowanie i aktualizację właściwych regulacji wewnętrznych związanych z zarządzaniem ryzykiem (w tym rekomendacji dla jednostek zależnych), a także na bieżąco wykonuje poszczególne czynności związane z procesem zarządzania ryzykiem, w szczególności:

- opracowywanie oraz wdrażanie strategii zarządzania ryzykiem oraz polityk zarządzania poszczególnymi ryzykami;
- opracowanie metodyki pomiaru poszczególnych ryzyk;
- tworzenie oraz rozwój narzędzi wspierających proces zarządzania ryzykiem;
- identyfikacja, pomiar i ocena, monitorowanie i kontrola ryzyka;
- raportowanie ryzyk oraz proponowanie działań mitygujących ryzyko;
- opracowanie propozycji siatki limitów i ograniczeń oraz kluczowych wskaźników ryzyka (KRI);
- sporządzanie raportów kontrolnych oraz monitorowanie wykorzystania limitów i ograniczeń;
- przygotowanie zasad i metodyk dotyczących zarządzania ryzykiem;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wyptalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- sporządzanie informacji o ryzyku na potrzeby organu nadzoru oraz agencji ratingowych;
- przeprowadzanie testów warunków skrajnych;
- pełnienie funkcji centrum kompetencyjnego w zakresie zarządzania ryzykiem.

Osobą nadzorującą funkcję zarządzania ryzykiem w PZU jest Dyrektor Biura Ryzyka, który podlega Członkowi Zarządu PZU nadzorującemu Biuro Ryzyka. Za systemowe zarządzanie ryzykiem odpowiedzialne jest Biuro Ryzyka w PZU, które współpracuje w tym procesie z właściwymi strukturami Grupy PZU.

## Własna ocena ryzyka i wyptalności

Proces własnej oceny ryzyka i wyptalności (ORSA) jest integralną częścią procesu planowania finansowego i składa się z następujących etapów:

- przygotowanie i zatwierdzenie założeń do przeprowadzenia procesu w danym roku;
- przygotowanie i zatwierdzenie przez właściwe struktury organizacyjne danej jednostki Grupy PZU, a następnie przekazanie do komórek odpowiedzialnych za ryzyko w tych jednostkach, danych zgodnych z wyceną przyjętą w Systemie WII i spójnych ze Strategią Grupy PZU oraz planami finansowymi Grupy PZU;
- analiza i ocena ryzyk;
- analiza spełnienia wymogów dotyczących rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- przeprowadzenie oceny dotyczącej potrzeb kapitałowych przy realizacji założeń planu finansowego;
- przeprowadzenie oceny kondycji kapitałowej Grupy PZU (w ujęciu zagregowanym) w wyniku testów stresu;
- analiza zgodności z apetytem na ryzyko oraz profilem ryzyka;
- propozycja zmian w zakresie obniżenia ekspozycji na ryzyko lub podwyższenia środków własnych, jeżeli zostanie to uznane za konieczne;
- zmiany w planie finansowym lub projekcie planu finansowego, jeżeli zostaną uznane za konieczne;
- zatwierdzenie wyników własnej oceny ryzyka i wyptalności oraz podjęcie ewentualnych działań zarządczych;
- udokumentowanie wyników procesu własnej oceny ryzyka i wyptalności w formie raportu;
- sporządzenie protokołu z własnej oceny ryzyka i wyptalności;
- przekazanie do organu nadzoru raportu z własnej oceny ryzyka i wyptalności na potrzeby organu nadzoru.

Proces własnej oceny ryzyka i wyptalności oraz przeprowadzane w ramach niego analizy zostały skonstruowane tak, aby stanowić wsparcie procesu planowania finansowego w zakresie analizy profilu ryzyka oraz oceny spełnienia wymogów kapitałowych w zakładanym horyzoncie czasu i przy realizacji określonych w planie finansowym założeń. Stanowi on również podsumowanie i kontrolę efektywności działań podejmowanych w toku procesu zarządzania ryzykiem.

Struktura procesu własnej oceny ryzyka i wyptalności oraz zakres odpowiedzialności poszczególnych uczestników procesu w Grupie PZU zostały dostosowane do obowiązków poszczególnych jednostek Grupy PZU wynikających z ich zakresu kompetencji określonych w ramach systemu zarządzania oraz z procesu planowania finansowego. Zarząd PZU odpowiada za zorganizowanie i zapewnienie efektywnego funkcjonowania procesu własnej oceny ryzyka i wyptalności. Członkowie zarządów jednostek zależnych nadzorujący struktury biorące udział w procesie, nadzorują działania związane z procesem własnej oceny ryzyka i wyptalności w podległych im obszarach oraz zatwierdzają przygotowane w ich obszarach dane i analizy konieczne do przeprowadzenia własnej oceny ryzyka i wyptalności. Biuro Ryzyka w PZU rozwija proces własnej oceny ryzyka i wyptalności na poziomie Grupy PZU, koordynuje przeprowadzenie oceny oraz dokonuje oceny własnych potrzeb w zakresie wyptalności, oceny ciągłej zgodności z wymogami kapitałowymi i oceny odchylenia profilu ryzyka od założeń leżących u podstaw wyznaczenia kapitałowego wymogu wyptalności. Wszystkie dane prognostyczne dostarczane są do Biura Ryzyka w PZU za pośrednictwem Biura Planowania i Kontrolingu w PZU, które odpowiada za ich wewnętrzną spójność oraz zgodność z planami finansowymi.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

ORSA jest przeprowadzana regularnie, co najmniej raz w roku lub doraźnie po wystąpieniu istotnych zmian w profilu ryzyka wynikających ze zmian operacji wewnętrznych lub zmian otoczenia biznesowego, które nie zostały w pełni ujęte w planach finansowych na bieżący rok oraz towarzyszących im prognozach wykorzystanych w ostatnim procesie własnej oceny ryzyka i wypłacalności.

Wyniki ORSA są dokumentowane w formie raportu. Raport podlega niezależnemu przeglądowi wykonywanemu przez Biuro Audytu Wewnętrznego w PZU, a następnie, po zaopiniowaniu przez Komitet Ryzyka Grupy PZU, zatwierdzeniu przez Zarząd PZU.

Ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności dokonywana jest dla wszystkich ryzyk uznanych za istotne, zgodnie z postanowieniami strategii Grupy PZU w zakresie zarządzania ryzykiem oraz polityk zarządzania poszczególnymi ryzykami, tj. ryzyka aktuarialnego, ryzyka rynkowego (w tym ryzyka płynności), ryzyka koncentracji, ryzyka kredytowego oraz ryzyka operacyjnego. Dodatkowo analizie poddawane są ryzyka braku zgodności i modeli.

Ocena ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności w 2025 roku objęta 3-letni horyzont prognozy, uwzględniając horyzont czasowy Strategii Grupy PZU obowiązującej na moment sporządzania prognoz i towarzyszących jej planów finansowych oraz wymóg nadzorczy w zakresie minimalnego horyzontu prognozy (trzy lata). W ramach oceny ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności przeprowadzone zostały analizy w celu określenia, czy przy danej strategii działalności Grupa PZU utrzyma niezbędny poziom kapitału, adekwatny do ryzyka, na jakie jest narażona obecnie i na jakie może być narażona w przyszłości (również w przypadku wystąpienia nagłych zdarzeń odzwierciedlonych w scenariuszach szokowych). Testowane scenariusze zbudowane zostały w oparciu o profil ryzyka Grupy PZU, umożliwiając weryfikację jej potrzeb kapitałowych w nowych warunkach, obejmujących zarówno istotne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, jak i szoki charakterystyczne dla sektora ubezpieczeń. Ponadto analiza obejmuje scenariusze wpływające zarówno na aktywa, jak i na zobowiązania.

Zgodnie z regulacją wewnętrzną, jeżeli w wyniku własnej oceny ryzyka i wypłacalności w kolejnych latach projekcji zostanie zidentyfikowany możliwy spadek współczynnika wypłacalności poniżej akceptowalnego poziomu lub przekroczenie limitów profilu ryzyka, Dyrektor Biura Ryzyka w PZU, we współpracy z Dyrektorem Biura Planowania i Kontrolingu w PZU, przedstawiają możliwe działania, w tym zmiany w zakresie planów finansowych, mające na celu obniżenie poziomu ryzyka lub podwyższenie środków własnych. Podlegają one zatwierdzeniu przez Członka Zarządu PZU nadzorującego Biuro Ryzyka w PZU, w uzgodnieniu z Członkiem Zarządu PZU nadzorującym Biuro Planowania i Kontrolingu w PZU.

## B.4. System kontroli wewnętrznej

### Opis systemu kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Grupie PZU obejmuje nadzór, ogół procedur administracyjnych i księgowych, struktur organizacyjnych, systemów raportowania, rozwiązań wprowadzonych w systemach informatycznych, funkcję zgodności z przepisami oraz inne mechanizmy kontrolne przyczyniające się do realizacji celów Grupy PZU oraz zapewnienia bezpieczeństwa i stabilności jej funkcjonowania, realizowane w celu racjonalnego zapewnienia:

- efektywności i skuteczności działalności operacyjnej;
- rzetelności informacji przekazywanych wewnętrznie i zewnętrznie oraz zabezpieczenia ich dostępności i wiarygodności, w szczególności w odniesieniu do tych, wpływających na sprawozdania finansowe;
- adekwatności i efektywności kontroli ryzyk (działania kontrolne powinny być proporcjonalne do poziomu ryzyka związanego z działalnością i procesów poddawanych kontroli);
- odpowiedzialnego i transparentnego zarządzania;
- zgodności działań z przepisami prawa, przepisami wewnętrznymi oraz przyjętymi standardami postępowania;
- efektywnego uzyskiwania i przekazywania wszelkich danych i informacji, które mogą być istotne dla celów nadzoru uzupełniającego.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

System kontroli wewnętrznej wspomaga realizację celów, co wymaga, aby koncentrował się na następujących obszarach:

- środowisku kontroli wewnętrznej, tj. promowaniu znaczenia kontroli wśród pracowników i nadzoru ze strony kierownictwa, stylu zarządzania, w tym delegowaniu zadań, uczciwości, wartości etycznych i rozwoju pracowników;
- identyfikacji i ocenie ryzyka, w tym utrzymywaniu go na akceptowalnym poziomie;
- czynnościach kontrolnych i podziale obowiązków;
- jakości informacji i jej komunikowaniu, tj. zapewnieniu przepływu informacji, które pozwalają prowadzić i kontrolować działalność;
- monitorowaniu przestrzegania efektywności mechanizmów kontrolnych.

W zależności od rodzaju zadań zakres kontroli wewnętrznej obejmuje w szczególności:

- kompletność, aktualność i zgodność z obowiązującymi przepisami prawa regulacji wewnętrznych, dotyczących danej działalności;
- prawidłowość, kompletność i terminowość wykonywanych czynności, w tym obiegu dokumentów;
- prawidłowość organizacji i podziału pracy;
- przestrzeganie pełnomocnictw, upoważnień, limitów i innych elementów kontrolnych, w szczególności w zakresie:
  - podpisywania korespondencji wewnętrznej i wychodzącej na zewnątrz;
  - zawierania transakcji skutkujących powstaniem zobowiązań;
  - podejmowania decyzji biznesowych;
  - korzystania z systemów informatycznych;
- prawidłowość przebiegu procesów;
- prawidłowość ewidencji księgowej;
- bezpieczeństwo systemów informatycznych oraz sieci teleinformatycznych;
- bezpieczeństwo informacji chronionych, w rozumieniu obowiązujących regulacji wewnętrznych.

W przypadku zidentyfikowania przez pracownika nieprawidłowości stwierdzonych w wyniku kontroli, pracownik zobowiązany jest do ich udokumentowania i poinformowania bezpośredniego przełożonego. Jednocześnie pracownik zobowiązany jest do ich raportowania zgodnie z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi. Podmioty Grupy PZU podejmują działania w celu usunięcia uchybień oraz w razie konieczności podejmowane są dalsze działania.

Podmioty Grupy PZU zobowiązane są do przekazywania do PZU informacji z obszaru kontroli wewnętrznej, w szczególności w zakresie: organizacji systemu kontroli wewnętrznej, wyników przeprowadzonych kontroli oraz wykrytych nieprawidłowości o charakterze krytycznym i znaczącym - w cyklu półrocznym. Ponadto, raz w roku, przekazywane są informacje dotyczące wyników samooceny systemu kontroli wewnętrznej oraz jego oceny.

Za kształtowanie systemu kontroli wewnętrznej w Grupie PZU odpowiada Biuro Kontroli Wewnętrznej w PZU poprzez budowę jednolitych standardów oraz wymianę informacji w zakresie systemu kontroli wewnętrznej. Nadzór organizacyjny nad Biurem Kontroli Wewnętrznej sprawuje Dyrektor Zarządzający ds. Audytu.

## Funkcja zgodności z przepisami

Celem funkcji zgodności z przepisami jest zapewnienie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności z wymogami regulacyjnymi i regulacjami wewnętrznymi.

Funkcja zgodności z przepisami obejmuje:

- doradzanie zarządom i radom nadzorczym poszczególnych ubezpieczeniowych podmiotów Grupy PZU w zakresie zgodności z przepisami prawa;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian otoczenia prawnego na operacje;
- określenie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych standardów postępowania.

Do zadań funkcji zgodności z przepisami należą w szczególności:

- wdrożenie kompleksowego systemu rozwiązań compliance, ich monitoring i stałe doskonalenie;
- wprowadzenie procesów i procedur umożliwiających efektywne zarządzanie ryzykiem braku zgodności;
- ustanowienie zasad zapewnienia zgodności z przepisami, obejmujących określenie zadań, kompetencji i obowiązków sprawozdawczych przypisanych funkcji zgodności z przepisami;
- określenie planu zapewnienia zgodności, obejmującego planowane działania funkcji zgodności z przepisami, które uwzględniają wszystkie obszary działalności oraz ich ekspozycję na ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów;
- ocena adekwatności środków w celu zapobiegania niezgodności z prawem;
- opracowanie spójnych rozwiązań systemowych w zakresie zarządzania ryzykiem braku zgodności celem ich implementacji przez jednostki Grupy PZU.

Biuro Compliance w PZU odpowiada za kształtowanie systemu compliance w Grupie PZU dbając o jego spójność na wszystkich poziomach Grupy PZU.

Biurem Compliance w PZU kieruje Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji. Powołanie i odwołanie ze stanowiska kierującego biurem właściwym ds. compliance wymaga opinii Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU.

Osobą nadzorującą funkcję zgodności z przepisami w PZU jest Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji, który do 27 stycznia 2025 roku raportował do Prezesa Zarządu PZU, a następnie od 28 stycznia 2025 roku do Członka Rady Nadzorczej PZU delegowanego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU, od 3 marca 2025 roku raportował do Członka Zarządu PZU kierującego pracami Zarządu PZU w oczekiwaniu na zgodę KNF, od 13 czerwca 2025 roku do innego Członka Zarządu PZU, od 1 października 2025 roku ponownie do Członka Zarządu PZU kierującego pracami Zarządu PZU w oczekiwaniu na zgodę KNF, a od 22 grudnia 2025 roku raportuje do Prezesa Zarządu PZU.

Biuro Compliance w PZU raportuje do Zarządu PZU i Rady Nadzorczej PZU, w zakresie zdarzeń zaistniałych na poziomie PZU i jednostek zależnych, z którymi podpisano porozumienia o współpracy i wymianie informacji. Rekomendacje Biura Compliance w PZU wydane w ramach prowadzonych działań i analiz zgodności podlegają procesowi monitoringu.

Funkcja zgodności z przepisami w jednostkach Grupy PZU jest zorganizowana na podstawie jednolitych i spójnych standardów, wypracowanych na poziomie PZU, z uwzględnieniem tzw. zasady proporcjonalności, tj. skali i specyfiki działalności danej jednostki Grupy PZU. Wdrożone regulacje wewnętrzne określają zakres i charakter działań funkcji zgodności z przepisami, w tym cykliczne raportowanie komórek ds. compliance jednostek zależnych do Biura Compliance w PZU, a następnie Biura Compliance w PZU do Zarządu i Rady Nadzorczej PZU. Niezależnie od powyższego komórki ds. compliance w jednostkach zależnych raportują także do swoich zarządów lub rad nadzorczych. Funkcja zgodności z przepisami w jednostkach Grupy PZU jest obiektywna i niezależna.

Najważniejsze kompetencje Biura Compliance w PZU w obszarze ryzyka braku zgodności w Grupie PZU:

- analiza i udział w procesie wdrażania systemowych rozwiązań we wszystkich obszarach funkcjonalnych jednostek Grupy PZU oraz realizowanych procesów biznesowych w zakresie ryzyka braku zgodności;
- inicjowanie i rekomendowanie zmian w systemowych rozwiązaniach oraz analizowanych procesach jednostek Grupy PZU, jako efekt analiz compliance;
- zapewnienie koordynacji i spójnych rozwiązań w zakresie realizacji funkcji zgodności z przepisami i zarządzania ryzykiem braku zgodności w Grupie PZU;
- konsultacje i współpraca z jednostkami zależnymi w celu zapewnienia jednolitych rozwiązań w zakresie realizacji funkcji zgodności z przepisami w Grupie PZU, wypełniania obowiązków raportowych wynikających z ustawy o nadzorze

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

uzupełniającym oraz spójnego stanowiska regulowanych jednostek zależnych Grupy PZU przy udzielaniu odpowiedzi na zapytania Komisji Nadzoru Finansowego kierowane systemowo do jednostek regulowanych;

- konsultacja oraz wymiana informacji z jednostkami zależnymi w zakresie zapewnienia spójności procesu identyfikacji i oceny ryzyka braku zgodności;
- prowadzenie systemowych analiz compliance w jednostkach Grupy PZU na podstawie przepisów wewnętrznych oraz porozumień o współpracy i polityk;
- raportowanie na poziomie systemowym ryzyka braku zgodności w Grupie PZU;
- monitorowanie przestrzegania standardów postępowania, w tym norm etycznych, z uwzględnieniem dobrych praktyk przyjętych w jednostkach Grupy PZU.

Biuro Compliance w PZU, w ramach wymiany informacji i współpracy z jednostkami zależnymi w obszarze funkcji zgodności, współuczestniczy we wdrażaniu w tych jednostkach jednolitych standardów oraz kluczowych rozwiązań metodologicznych. Formalną podstawą współpracy w obszarze funkcji compliance są porozumienia o współpracy i wymianie informacji oraz Polityka compliance w Grupie PZU, które precyzują zasady, zakres i charakter tej współpracy pomiędzy PZU a jednostkami zależnymi.

Biuro Compliance w PZU współpracuje z komórkami do spraw zgodności jednostek sektora bankowego z uwzględnieniem zasad współpracy pomiędzy tymi komórkami w podmiotach – dominującym i zależnym, które zostały określone w Rekomendacji H KNF.

## B.5. Funkcja audytu wewnętrznego

### Opis wdrożenia funkcji audytu wewnętrznego

Biuro Audytu Wewnętrznego w PZU koordynuje funkcjonowanie audytu wewnętrznego w jednostkach Grupy PZU poprzez budowę jednolitych standardów oraz wymianę informacji w zakresie audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny pozyskuje z jednostek Grupy PZU, z którymi podpisano porozumienia o współpracy, informacje dotyczące adekwatności i efektywności systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. W jednostkach Grupy PZU wprowadzone zostały kluczowe rozwiązania metodologiczne Biura Audytu Wewnętrznego w PZU (z uwzględnieniem uwarunkowań formalno-prawnych, specyfiki i skali działalności tych jednostek).

Głównymi działaniami Biura Audytu Wewnętrznego w PZU w odniesieniu do Grupy PZU są:

- ujednoczenie zasad funkcjonowania audytu wewnętrznego;
- analiza ryzyka i współpraca przy tworzeniu planów audytów;
- realizowanie zadań audytowych;
- konsolidacja informacji z komórek ds. audytu wewnętrznego w jednostkach Grupy PZU;
- uwzględnianie w sprawozdaniach z działalności Biura Audytu Wewnętrznego w PZU do Zarządu PZU i Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU informacji dotyczących podmiotów Grupy PZU.

Współpraca Biura Audytu Wewnętrznego w PZU z komórkami audytu wewnętrznego jednostek sektora bankowego prowadzona jest z uwzględnieniem zasad współpracy pomiędzy komórkami audytu wewnętrznego podmiotu dominującego i zależnego, które są określone w Rekomendacji H KNF dotyczącej systemu kontroli wewnętrznej w bankach.

Audyt wewnętrzny w jednostkach Grupy PZU może być realizowany przez:

- komórki ds. audytu wewnętrznego w jednostkach Grupy PZU;
- Biuro Audytu Wewnętrznego w PZU, z zachowaniem zasad wynikających z zawartych przez PZU z jednostkami zależnymi Grupy PZU porozumień o współpracy.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Audyt wewnętrzny obejmuje niezależną ocenę ryzyka, badanie struktur organizacyjnych w jednostkach Grupy PZU, produktów, systemów, procesów biznesowych, procesów zarządzania ryzykiem, z częstotliwością zależną od zidentyfikowanych obszarów ryzyk i poziomu istotności ryzyk, a także od roli i skuteczności kontroli wewnętrznej w ich redukowaniu.

W celu zapewnienia jakości i doskonalenia audytu wewnętrznego prowadzona jest wewnętrzna (corocznie) i zewnętrzna (nie rzadziej niż raz na pięć lat) ocena działalności audytu wewnętrznego. Przeprowadzona w 2025 roku przez KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. niezależna ocena funkcji audytu wewnętrznego w PZU oraz analiza koordynacji grupowej funkcji audytu wewnętrznego w Grupie PZU, wykazała 100% zgodność z Globalnymi Standardami Audytu Wewnętrznego, opracowanymi przez Instytut Auditorów Wewnętrznych (ang. *The Institute of Internal Auditors* - IIA). Przeprowadzona ocena nie obejmowała Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku, w których funkcja audytu realizowana jest przez odrębne, wewnętrzne jednostki tych grup.

### Niezależność i obiektywizm audytu wewnętrznego

Funkcja audytu wewnętrznego jest obiektywna i niezależna od funkcji operacyjnych.

Funkcję audytu wewnętrznego nadzoruje Dyrektor Zarządzający ds. Audytu, który kieruje Biurem Audytu Wewnętrznego w PZU. Powołanie i odwołanie ze stanowiska kierującego biurem właściwym ds. audytu wewnętrznego wymaga opinii Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU. Funkcja audytu wewnętrznego w PZU podlega organizacyjnie bezpośrednio Prezesowi Zarządu PZU lub osobie delegowanej do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU (do 27 stycznia 2025 roku podlegała Prezesowi Zarządu PZU, a następnie od 28 stycznia 2025 roku Członkowi Rady Nadzorczej PZU delegowanemu do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU, od 3 marca 2025 roku podlegała Członkowi Zarządu PZU kierującemu pracami Zarządu PZU w oczekiwaniu na zgodę KNF, od 2 lipca 2025 roku ponownie podlegała Prezesowi Zarządu PZU, a od 8 sierpnia 2025 roku Członkowi Zarządu PZU czasowo wykonującemu obowiązki Prezesa Zarządu PZU, następnie od 25 września 2025 roku Członkowi Zarządu PZU kierującemu pracami Zarządu PZU w oczekiwaniu na zgodę KNF, a od 22 grudnia 2025 roku podlega Prezesowi Zarządu PZU), a funkcjonalnie Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej PZU.

Funkcja audytu wewnętrznego w jednostkach Grupy PZU uczestniczy w posiedzeniach Komitetów Audytu Rad Nadzorczych i posiada możliwość bezpośredniego kontaktu z tymi Komitetami oraz uczestniczy w posiedzeniach Zarządów tych jednostek.

Audyty w Grupie PZU realizowane są przez audytorów wewnętrznych, którzy stanowią zespół o wysokich kwalifikacjach zawodowych i etycznych oraz posiadają wiedzę, umiejętności i znajomość zagadnień niezbędnych do realizacji audytów. W uzasadnionych przypadkach jest możliwość korzystania ze wsparcia pracowników podmiotów Grupy PZU lub usługodawców spoza Grupy PZU. Na czas przeprowadzania czynności audytowych, pracownicy włączeni do zespołu audytowego, posiadają uprawnienia audytorów wewnętrznych oraz zobowiązani są do przestrzegania obowiązków audytorów wewnętrznych.

Audytorzy wewnętrzni mają dostęp do niezbędnych informacji, wyjaśnień, dokumentów i danych umożliwiających terminowe i poprawne wykonanie zadań.

Biuro Audytu Wewnętrznego w PZU przygotowuje sprawozdanie roczne z działalności, które przedkładane jest Zarządowi PZU do 31 marca roku następującego po roku, którego dotyczy, a następnie Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej PZU w terminach, które są uzależnione od porządku i terminu posiedzeń Komitetu Audytu Rady Nadzorczej PZU.

Funkcja audytu wewnętrznego w jednostkach Grupy PZU jest niezależna od funkcji operacyjnych. Oznacza to, że osoby odpowiedzialne za nadzór nad funkcją audytu wewnętrznego oraz za jej wykonywanie nie mogą realizować zadań należących do innych funkcji systemu zarządzania.

Zakres czynności audytowych realizowanych w ramach poszczególnych audytów oraz wydawane oceny poaudytowe stanowią autonomiczne decyzje audytu wewnętrznego. Zadania są rozdzielane w taki sposób, aby zapobiec potencjalnym i rzeczywistym konfliktom interesów. Każdy pracownik, przed przystąpieniem do realizacji zadania, zobowiązany jest do potwierdzenia niezależności i obiektywizmu w ramach realizowanego audytu oraz poinformowania przełożonego w przypadku wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, w miarę potrzeb dokonuje się rotacji przydzielonych

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

zadań. Ponadto żaden z audytorów nie może przed upływem jednego roku oceniać działalności, którą sam uprzednio wykonywał lub zarządzał. Wdrożono Kodeks Etyki Audytora. Celem Kodeksu jest promowanie najlepszych praktyk wykonywania obowiązków, wzorców postawy etycznej oraz determinowanie potrzeby ciągłego rozwoju zawodowego i kształtowania właściwego wizerunku audytorów wewnętrznych. Audytorom wewnętrznym nie wolno przyjmować odpowiedzialności za działalność operacyjną, która podlega ocenie audytu wewnętrznego.

Niezależność funkcji audytu wewnętrznego jest zapewniona poprzez zapisy odpowiednich regulacji wewnętrznych.

## B.6. Funkcja aktuarialna

Jednostki Grupy PZU prowadzące działalność w zakresie ubezpieczeń są odrębnymi jednostkami i posiadają własne funkcje aktuarialne. Zadania funkcji aktuarialnych są spójne dla wszystkich jednostek Grupy PZU. Ze względu na różną specyfikę rynków działania mogą jednak występować różnice metodologiczne w działaniach poszczególnych funkcji. Funkcje działają w maksymalnym stopniu niezależnie od siebie, pozostając ze sobą w kontakcie i konsultując wzajemnie swoje wątpliwości.

W szeroko pojętych sprawach aktuarialnych nadrzędną rolę, koordynacyjno-doradczą, pełni Biuro Aktuarialne w PZU, nad którym bezpośredni nadzór organizacyjny sprawuje i równocześnie pełni funkcję kierującego tym biurem, Dyrektor Zarządzający ds. Aktuarialnych w PZU. Nadzór nad funkcją aktuarialną w PZU sprawuje Główny Aktuariusz PZU, którym jest osoba będąca równocześnie Dyrektorem ds. Ryzyka Ubezpieczeniowego w Biurze Aktuarialnym w PZU. W zakresie wykonywania zadań funkcji aktuarialnej Główny Aktuariusz PZU raportuje bezpośrednio do Członka Zarządu PZU nadzorującego Biuro Aktuarialne w PZU.

Współpraca w obszarze aktuariatu, w tym funkcji aktuarialnej, w Grupie PZU ma na celu optymalizację standardów funkcjonowania i realizacji procesów biznesowych, zapewnienie sprawnego przepływu informacji pomiędzy PZU i ubezpieczeniowymi jednostkami zależnymi oraz zapewnienie bezpieczeństwa przekazywanych informacji. Jednostki zależne dokładają należytej staranności, aby prowadzona przez nie działalność była zgodna z zasadami współpracy w Grupie PZU, mając również na względzie własną specyfikę działania oraz uwarunkowania prawne lub biznesowe. Zachowują one autonomię w obszarze aktuariatu, z zastrzeżeniem, że PZU pełni rolę koordynacyjno-doradczą w stosunku do nich w tym obszarze. Zasadniczo współpraca PZU z jednostkami zależnymi odbywa się na bieżąco na drodze wspólnych konsultacji, z zastrzeżeniem możliwości określania wytycznych, założeń, zasad, procedur i rekomendacji przez PZU, jeżeli jest to podyktowane interesem Grupy PZU. Jednostki zależne, w terminach, formie i w sposób określony z odpowiednim wyprzedzeniem, przekazują:

- informacje konieczne dla dopełnienia przez funkcję aktuarialną PZU obowiązków informacyjnych lub sprawozdawczych ciążących na PZU, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa;
- informacje, plany, materiały i dokumenty, dotyczące jednostki zależnej oraz jej podmiotów zależnych, a także wyjaśnienia dotyczące tej dokumentacji, o ile zachodzi taka potrzeba. Jednostki zależne uzyskują od podmiotów od nich zależnych informacje i dokumenty konieczne do wypełnienia niniejszego obowiązku.

Niezależnie od obowiązków określonych powyżej, jednostki zależne wypełniają wymagane przez obowiązujące je przepisy prawa obowiązki informacyjne i sprawozdawcze oraz prowadzą własną politykę informacyjną.

Zakres współpracy obejmuje zatem szeroko pojętą działalność aktuarialną niezbędną do wykonywania obowiązków funkcji aktuarialnej. Zasady współpracy ujęto we wdrożonej w 2018 roku „Polityce współpracy w Grupie PZU w obszarze aktuariatu”.

## B.7. Outsourcing

Ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU przyjęły zasady dokonywania outsourcingu, w tym outsourcingu czynności uznawanych za podstawowe lub ważne.

PZU i zależne jednostki ubezpieczeniowe nie powierzają podmiotom trzecim realizacji funkcji należących do systemu zarządzania (funkcji zarządzania ryzykiem, funkcji aktuarialnej, funkcji zgodności i funkcji audytu wewnętrznego).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Przed zawarciem umowy outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych oraz przed wdrożeniem istotnych zmian umowy przeprowadzana jest ocena ryzyka, obejmująca w szczególności analizę ryzyka dostawcy, w tym ocenę jego umiejętności i możliwości prawidłowej oraz bezpiecznej realizacji powierzonych czynności, a także analizę ryzyk: reputacji, strategicznego, compliance (w tym konfliktu interesów), koncentracji, operacyjnego oraz ryzyka związanego z zaprzestaniem stosowania outsourcingu.

Umowy outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych zawierają postanowienia wymagane przepisami prawa, w tym zapisy zapewniające odpowiedni poziom wykonywania powierzonych czynności, ciągłości realizacji i możliwość przeprowadzania kontroli realizacji umowy przez jednostkę Grupy PZU, organ nadzoru oraz uprawnione do tego podmioty. Projekty umów opiniowane są przez wyznaczone jednostki ubezpieczeniowych jednostek Grupy PZU.

Dodatkowo istnieją wewnątrzgrupowe umowy outsourcingu (zawarte pomiędzy jednostkami Grupy PZU), w ramach których powierza się czynności podstawowe lub ważne, obejmujące w szczególności: usługi bezpieczeństwa IT, lokowanie środków, obsługę likwidacji szkód, obsługę świadczeń, w tym assistance, zarządzanie portfelami inwestycyjnymi, obsługę ubezpieczeń. Wewnątrzgrupowe umowy outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych zawierane są długoterminowo, z uwzględnieniem obowiązujących w podmiotach Grupy PZU zasad w zakresie outsourcingu, w szczególności w zakresie oceny ryzyka, wymaganych postanowień umownych, w tym zabezpieczających możliwość przeprowadzenia kontroli realizacji umowy przez podmiot powierzający wykonanie czynności.

Ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU monitorują ryzyko związane z outsourcingiem i zarządzają nim na poziomie bieżącym i systemowym. W szczególności prowadzona jest bieżąca ocena jakości i terminowości realizacji umów outsourcingu oraz przynajmniej raz w roku przeprowadzana jest okresowa kontrola dostawców, mająca na celu zbadanie jakości i terminowości wykonania przez dostawcę zleconych mu czynności. W ramach systemowego zarządzania ryzykiem outsourcingu dokonuje się w szczególności oceny ryzyka outsourcingu oraz raportowania do Zarządu i organu nadzoru w zakresie realizowania obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i wymogów regulacyjnych.

Podmioty, którym powierzone zostały w ramach outsourcingu czynności podstawowe lub ważne podlegają pod jurysdykcję państw leżących na terenie europejskiego obszaru gospodarczego, są to: Polska, Litwa, Estonia, Irlandia i Finlandia.

W związku ze Stanowiskiem KNF z 25 marca 2024 roku dotyczącym stosowania outsourcingu przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU przeprowadziły przegląd umów outsourcingu zawartych przed jego publikacją. W ramach przeglądu dokonano ponownej kwalifikacji umów pod kątem uznania ich za outsourcing czynności podstawowych lub ważnych.

W przypadkach wymagających dostosowania wprowadzono odpowiednie modyfikacje i aktualizacje umów oraz zgłoszono je do KNF.

Ponadto jednostki Grupy PZU podlegające wymogom określonym w ww. Stanowisku KNF (PZU, PZU Życie, TUV PZUW, Link4) zaktualizowały Polityki outsourcingu, dostosowując ich postanowienia do oczekiwań nadzorczych.

## B.8. Wszelkie inne informacje

Nie wystąpiły inne istotne informacje poza ujawnionymi w poprzednich punktach części B sprawozdania SFCR.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## C. Profil ryzyka

Profil ryzyka Grupy PZU wynika ze Strategii Grupy PZU oraz planów finansowych i jest okresowo monitorowany i kontrolowany. Ze względu na skalę działalności ubezpieczeniowej prowadzonej przez jednostki Grupy PZU oraz wartość lokat Grupy PZU najistotniejszymi ryzykami są: ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe oraz ryzyko związane z działalnością jednostek z innych sektorów finansowych. W ramach ostatniej pozycji najistotniejsze jest ryzyko kredytowe.

Grupa PZU posiada system zarządzania ryzykiem, który jest ukierunkowany zarówno na kontrolę ryzyka, jak również na zachowanie odpowiedniego poziomu kapitalizacji. Poprzez identyfikację, pomiar i ocenę, monitorowanie i kontrolę oraz raportowanie ryzyk związanych z prowadzoną działalnością operacyjną, a także podejmowanie działań zarządczych w odpowiedzi na te ryzyka, Grupa PZU jest w stanie zrealizować swoje zobowiązania wobec klientów i partnerów biznesowych oraz wypełnić wymogi płynące z przepisów prawnych i regulacji zewnętrznych. W jednostkach sektora finansowego Grupy PZU wdrożono system zarządzania ryzykiem opisany w części B i opierający się na następujących etapach:

- identyfikacja;
- pomiar i ocena;
- monitorowanie i kontrolowanie;
- raportowanie;
- działania zarządcze.

Proces jest wystandaryzowany w całej Grupie PZU. Sposób implementacji w jednostkach zależnych jest dostosowany do ich wielkości, istotności ryzyk, regulacji sektorowych oraz specyficznych regulacji w poszczególnych krajach.

### Ocena ryzyk i wypłacalności

W 2025 roku nie nastąpiła materializacja ryzyka, która w istotnym stopniu mogłaby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy PZU.

Z analiz przeprowadzonych w 2025 roku w toku procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności wynika, że środki własne utrzymują się na poziomie, który zapewni pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności w całym okresie projekcji (horyzont 3 lat). Dotyczy to zarówno scenariusza bazowego, jak i scenariuszy szokowych. Realizacja strategii biznesowej nie jest zagrożona z punktu widzenia parametrów bezpieczeństwa. Wyniki otrzymane w toku procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności nie wskazują na potrzebę wprowadzenia istotnych zmian w zasadach zarządzania kapitałem określonych m. in. w Polityce zarządzania kapitałem PZU, planowanej działalności lub zasadach opracowywania i tworzenia produktów.

### Ryzyka ujęte w kalkulacji SCR

SCR Grupy PZU obliczany jest zgodnie z art. 336 rozporządzenia delegowanego i składa się z następujących pozycji: kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych zgodnie z zasadami określonymi dla formuły standardowej, proporcjonalnego udziału wymogów kapitałowych (w tym hipotetycznych) jednostek z innych sektorów finansowych, wymogu dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

SCR jest kalkulowany na podstawie formuły standardowej według Systemu WII i obejmuje m.in. ryzyka:

- aktuarialne (ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie, ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych);
- rynkowe;
- niewykonania zobowiązania przez kontrahenta;
- operacyjne;
- korektę z tytułu zdolności rezerw techniczno-ubezpieceniowych i odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat.

Wartość SCR oraz BSCR przed i po uwzględnieniu efektu dywersyfikacji na 31 grudnia 2025 roku w porównaniu do końca poprzedniego roku, przedstawia poniższa tabela:

**Tabela 9. BSCR i SCR przed i po uwzględnieniu efektu dywersyfikacji**

Nazwa podmodułu	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%
Ryzyko rynkowe	4 581	4 188	393	9%
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	337	303	34	11%
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	2 832	2 669	163	6%
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	510	440	70	16%
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	6 785	6 286	499	8%
BSCR przed dywersyfikacją	15 045	13 886	1 159	8%
Dywersyfikacja	(4 899)	(4 519)	(380)	8%
<b>BSCR po dywersyfikacji</b>	<b>10 146</b>	<b>9 367</b>	<b>779</b>	<b>8%</b>
Ryzyko operacyjne	1 060	1 001	59	6%
Korekta z tytułu zdolności odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat	(1 569)	(1 507)	(62)	4%
<b>SCR obliczony na podstawie danych skonsolidowanych</b>	<b>9 637</b>	<b>8 861</b>	<b>776</b>	<b>9%</b>
Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych	4 769	4 343	426	10%
Wymóg dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną	40	33	7	21%
<b>SCR Grupy PZU</b>	<b>14 446</b>	<b>13 237</b>	<b>1 209</b>	<b>9%</b>

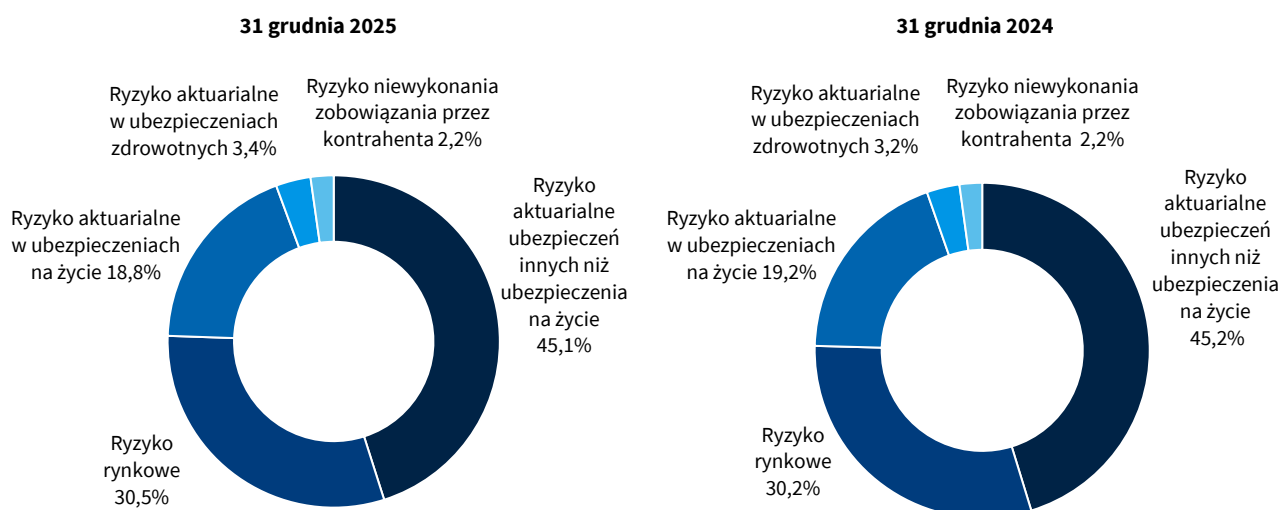
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Najistotniejsze ryzyka Grupy PZU

Na poniższych wykresach zaprezentowano najistotniejsze ryzyka Grupy PZU wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

### Wykres 23. Najistotniejsze ryzyka Grupy PZU wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją



## Zasada ostrożnego inwestora

Grupa PZU, we wszystkich podmiotach objętych tymi wymogami, posiada dokumenty implementujące obowiązki wynikające z zasady ostrożnego inwestora. W związku z tym ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU lokują posiadane środki wyłącznie w aktywa i instrumenty finansowe, dla których ryzyko mogą mierzyć, monitorować, a w konsekwencji zarządzać nim oraz które uwzględniają przy ocenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności. Zachowując odpowiedni poziom płynności lokat, ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU lokują swoje środki w aktywa bezpieczne, o odpowiedniej jakości i rentowności. Inwestując w aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU uwzględniają charakter i czas trwania zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych w sposób zgodny z interesami ubezpieczających.

Z tego też względu w podmiotach ubezpieczeniowych Grupy PZU cały portfel lokat podzielony jest na dwa rodzaje sub-portfeli, które różnią się z punktu widzenia strategii inwestowania, odzwierciedlającej główne przeznaczenie portfela. Pierwszy rodzaj to sub-portfele zabezpieczające zobowiązania ubezpieczeniowe (ALM BEL), do których należą przede wszystkim aktywa charakteryzujące się niższym ryzykiem. Są to sub-portfele, w przypadku których waluta, tenor oraz poziom płynności poszczególnych aktywów determinowany jest charakterem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Drugi rodzaj to sub-portfele zawierające pozostałe aktywa, mające na celu realizację optymalnego, z punktu widzenia apetytu na ryzyko, zwrotu na kapitale ważonym ryzykiem. Zawierają one oprócz polskich obligacji skarbowych oraz instrumentów rynku pieniężnego także inne klasy aktywów, w szczególności w podmiocie dominującym Grupy PZU, takie jak m. in. nieruchomości, akcje notowane, fundusze Private-Equity.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Ubezpieczeniowe podmioty Grupy PZU, podejmując decyzje alokacyjne, różnicują aktywa i zachowują ich rozproszenie w celu unikania uzależnienia od jednego szczególnego składnika aktywów, emitenta czy obszaru geograficznego, z zastrzeżeniem inwestycji w jednostki podporządkowane (w szczególności – inwestycje strategiczne, takie jak m. in. banki Grupy PZU).

## Analiza wrażliwości

Na poziomie Grupy PZU przeprowadzono analizy wrażliwości, uwzględniające ryzyko rynkowe, kredytowe i aktuarialne, w odniesieniu do istotnych ryzyk i zdarzeń według scenariuszy przygotowanych na potrzeby ORSA. Analizy wrażliwości co do zasady nie znajdują zastosowania w przypadku ryzyk opisanych w części C.6. ze względu na charakter i specyfikę tych ryzyk.

W ramach przeprowadzanych analiz Grupa PZU dokonuje również oceny w zakresie płynności, która polega na oszacowaniu możliwości sfinansowania wypłaty odszkodowań i świadczeń w wyniku zdarzeń ubezpieczeniowych o charakterze nadzwyczajnym. Wyniki testów stresu wskazują na możliwość sfinansowania tego typu zdarzeń.

W ramach ORSA analiza wrażliwości przeprowadzona dla Grupy PZU obejmowała scenariusze stresowe, wpływające zarówno na aktywa, jak i na zobowiązania. Testy stresu wybrane do przeprowadzenia w ramach ORSA pokrywają najważniejsze obszary działalności ubezpieczeniowej oraz profil ryzyka Grupy PZU i odpowiadają ocenie najistotniejszych ryzyk w jej działalności.

Testy stresu zostały przeprowadzone w oparciu o zasady Systemu WII. Każdy test był przeprowadzany niezależnie, przy założeniu zmiany elementów wskazanych w teście i utrzymaniu pozostałych wskaźników na poziomie ze scenariusza bazowego. W ramach testu stresu uwzględnia się zmianę zarówno środków własnych, jak i kapitałowego wymogu wypłacalności w celu zbadania całkowitego wpływu na sytuację kapitałową Grupy PZU.

Wyniki testów nie uwzględniają wpływu ewentualnych działań podejmowanych przez zarządy jednostek Grupy PZU, mających na celu złagodzenie skutków materializacji scenariusza. W rzeczywistości, w oparciu o funkcjonujący w Grupie PZU system zarządzania ryzykiem, w szczególności system limitów i ograniczeń, zarządy poszczególnych jednostek Grupy PZU, w szczególności PZU jako podmiotu dominującego, mogą podjąć stosowne działania zapobiegające lub też ograniczające wpływ realizacji zakładanego scenariusza.

Wyniki testów stresu świadczą, że Grupa PZU w 2025 roku posiadała środki własne pozwalające na utrzymywanie wskaźnika wypłacalności powyżej wymaganych przez KNF poziomów po wystąpieniu scenariuszy testowych.

Poniższa tabela przedstawia analizy wrażliwości wykonane na potrzeby ORSA. Testy były przeprowadzane w trakcie 2025 roku w ramach wykonywanej w procesie ORSA prospektywnej oceny kondycji kapitałowej Grupy PZU i odnoszą się do wartości współczynnika wypłacalności na koniec roku 2025 prognozowanej w momencie wykonywania testów stresu.

**Tabela 10. Główne analizy wrażliwości wykonane na potrzeby ORSA**

Lp.	Testy stresu / analizy wrażliwości	Wpływ na ryzyko	Zmiana do wartości wskaźnika wypłacalności ze scenariusza bazowego na 2025 (w pp.)
1	Wzrost stóp procentowych (+200 pb. dla krzywej PLN, +100 pb. dla krzywej EUR)	Ryzyko rynkowe	(18)
2	Spadek stóp procentowych (-200 pb. dla krzywej PLN, -100 pb. dla krzywej EUR)	Ryzyko rynkowe	19
3	Zmiana kształtu krzywej stóp procentowych (na podstawie krzywej wygenerowanej w modelu kalkulacji wartości narażonej na ryzyko dla ryzyka rynkowego w scenariuszu 1 na 200)	Ryzyko rynkowe	(45)
4	Spadek cen akcji (-50%)	Ryzyko rynkowe	(2)
5	Spadek cen nieruchomości (-30%)	Ryzyko rynkowe	(9)
6	Wzrost kursu walutowego (+30%)	Ryzyko rynkowe	(5)

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Lp.	Testy stresu / analizy wrażliwości	Wpływ na ryzyko	Zmiana do wartości wskaźnika wypłacalności ze scenariusza bazowego na 2025 (w pp.)
7	Spadek kursu walutowego (-30%)	Ryzyko rynkowe	4
8	Hipotetyczny scenariusz polegający na powstaniu nowej grupy kapitałowej z istniejących ekspozycji	Ryzyko rynkowe	-
9	Spadek ratingu dla wszystkich pozycji dłużnych	Ryzyko kredytowe	(5)
10	Niewypłacalność kontrahentów (założono niewypłacalność dwóch kontrahentów o najwyższym zaangażowaniu Grupy PZU spośród kontrahentów ze stopniem jakości kredytowej (CQS) 4 lub wyższym)	Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	(3)
11	Wzrost szkodowości (+10 pp.)	Ryzyko aktuarialne	(8)
12	Wzrost rezerwy szkodowej brutto (+10%+max(PNR*,0))	Ryzyko aktuarialne	(13)
13	Szkoda katastroficzna – jednorazowa	Ryzyko aktuarialne	(8)
14	Szkoda katastroficzna – kilka wypłat w ciągu roku w wysokości nieprzekraczającej granicy zachowka	Ryzyko aktuarialne	(5)
15	Szkoda nadzwyczajna	Ryzyko aktuarialne	(34)
16	Jednoczesny spadek stóp procentowych (-200 pb.) i wzrost szkodowości o 10 pp.	Ryzyko aktuarialne / ryzyko rynkowe	11
17	Jednoczesny wzrost stóp procentowych (+200 pb. dla krzywej PLN, +100 pb. dla krzywej EUR) i wzrost szkodowości o 10 pp.	Ryzyko aktuarialne / ryzyko rynkowe	(26)
18	Wzrost śmiertelności (+15%)	Ryzyko aktuarialne	(8)
19	Spadek śmiertelności (-20%)	Ryzyko aktuarialne	(1)
20	Wzrost zachorowalności (+35%)	Ryzyko aktuarialne	(4)
21	Wzrost kosztów uwzględnionych przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (+10%)	Ryzyko aktuarialne	(3)
22	Wzrost rezygnacji (+80%)	Ryzyko aktuarialne	(3)
23	Spadek rezygnacji (-80%)	Ryzyko aktuarialne	5
24	Połączone scenariusze – najbardziej dotkliwe zmiany dla poszczególnych linii biznesowych wynikające ze scenariuszy 18, 20, 21 (maksymalny spadek składki, wzrost świadczeń i wzrost kosztów)	Ryzyko aktuarialne	(15)
25	Jednoczesny spadek stóp procentowych (-200 pb.), spadek cen akcji (-50%) i wzrost śmiertelności (+15%)	Ryzyko aktuarialne / ryzyko rynkowe	9
26	Jednoczesny wzrost stóp procentowych (+200 pb. dla krzywej PLN, +100 pb. dla krzywej EUR), spadek cen akcji (-50%) i wzrost śmiertelności (+15%)	Ryzyko aktuarialne / ryzyko rynkowe	(28)

\* współczynnik zmienności PNR szacowany na podstawie wzoru: 
$$PNR = \frac{\sum_{i=k-1}^k (1 + p_i) \frac{O_iSB_{i-1,i} + RNO_iSB_{i-1,i}}{RNO_iSB_{i-1,i-1}}}{\sum_{i=k-1}^k (1 + p_i)} * (1,01) - 1$$

k – rok raportowy

$O_iSB_{i-1,i}$  – szkody i świadczenia brutto (w tym renty), które miały miejsce do roku i – 1 a zostały wypłacone w roku i

$RNO_iSB_{i-1,i}$  – rezerwa brutto na niewypłacone odszkodowania i świadczenia (w tym rezerwa rentowa) dla szkód, które miały miejsce do roku i – 1 według stanu na koniec roku i

$p_i = \begin{cases} 0,2 & \text{dla danego roku sprawozdawczego} \\ 0,1 & \text{dla roku przed rokiem sprawozdawczym} \end{cases}$

$p_i$  – współczynnik do średniej ważonej:

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ekspozycja na ryzyko wynikająca z pozycji pozabilansowych

Na 31 grudnia 2025 roku wartość ekspozycji pozabilansowych uwzględnianych w kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych wyniosła 2 225 mln zł i dotyczyła zabezpieczeń dla transakcji *buy-sell-back*.

### Koncentracja ryzyka

W ramach ryzyka aktuarialnego, Grupa PZU identyfikuje koncentrację ryzyka w ujęciu przestrzennym, umiejscowioną w Polsce w odniesieniu do możliwych szkód spowodowanych przez zdarzenia katastroficzne, w szczególności takich jak powodzie i huragany. Poniższa tabela przedstawia sumy ubezpieczeń w zadanych przedziałach w podziale na poszczególne województwa (dla działalności na terenie Polski) oraz kraje (dla działalności zagranicznej). Największa koncentracja ryzyka występuje w województwie mazowieckim. W kontekście ekspozycji na ryzyko powodzi i huraganu, system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w Grupie PZU zapewnia jej cykliczny monitoring, a stosowany program reasekuracji pozwala na istotną redukcję wielkości potencjalnej szkody katastroficznej na udziale własnym.

**Tabela 11. Koncentracja geograficzna zaangażowania Grupy PZU**

Narażenie na szkody katastroficzne w ubezpieczeniach majątkowych	Suma ubezpieczenia (w mln zł) 31 grudnia 2025							Suma ubezpieczenia (w mln zł) 31 grudnia 2024						
	0-0,2	0,2-0,5	0,5-2	2-10	10-50	pow. 50	Suma	0-0,2	0,2-0,5	0,5-2	2-10	10-50	pow. 50	Suma
dolnośląskie	0,4%	1,0%	2,1%	0,7%	0,5%	1,9%	<b>6,6%</b>	0,6%	1,2%	2,1%	0,8%	0,5%	1,6%	<b>6,8%</b>
kujawsko-pomorskie	0,3%	0,6%	0,9%	0,4%	0,3%	1,0%	<b>3,5%</b>	0,4%	0,7%	0,9%	0,4%	0,3%	1,2%	<b>3,9%</b>
lubelskie	0,3%	0,5%	0,6%	0,2%	0,1%	1,4%	<b>3,1%</b>	0,3%	0,6%	0,5%	0,2%	0,2%	0,9%	<b>2,7%</b>
lubuskie	0,1%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	<b>1,4%</b>	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,4%	<b>1,6%</b>
łódzkie	0,4%	0,8%	1,2%	0,3%	0,3%	2,5%	<b>5,5%</b>	0,5%	1,0%	1,1%	0,4%	0,3%	1,6%	<b>4,9%</b>
małopolskie	0,4%	0,9%	1,9%	0,6%	0,5%	2,2%	<b>6,5%</b>	0,5%	1,2%	1,8%	0,6%	0,5%	2,4%	<b>7,0%</b>
mazowieckie	1,1%	1,8%	4,5%	1,4%	1,2%	14,5%	<b>24,5%</b>	1,4%	2,5%	4,0%	1,3%	1,4%	14,2%	<b>24,8%</b>
opolskie	0,1%	0,3%	0,5%	0,1%	0,1%	1,2%	<b>2,3%</b>	0,2%	0,3%	0,5%	0,1%	0,1%	0,5%	<b>1,7%</b>
podkarpackie	0,3%	0,7%	0,7%	0,2%	0,2%	0,7%	<b>2,8%</b>	0,3%	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	1,0%	<b>3,3%</b>
podlaskie	0,2%	0,3%	0,5%	0,2%	0,3%	0,5%	<b>2,0%</b>	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,3%	0,6%	<b>2,2%</b>
pomorskie	0,3%	0,7%	1,7%	0,7%	0,7%	3,9%	<b>8,0%</b>	0,4%	0,9%	1,5%	0,7%	0,8%	5,3%	<b>9,6%</b>
śląskie	0,6%	1,2%	2,1%	0,6%	0,3%	2,4%	<b>7,2%</b>	0,8%	1,5%	2,0%	0,6%	0,4%	3,1%	<b>8,4%</b>
świętokrzyskie	0,2%	0,3%	0,4%	0,1%	0,1%	0,8%	<b>1,9%</b>	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,4%	<b>1,5%</b>
warmińsko-mazurskie	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,2%	0,3%	<b>1,8%</b>	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,1%	0,6%	<b>2,0%</b>
wielkopolskie	0,6%	1,2%	2,3%	0,8%	0,6%	2,2%	<b>7,7%</b>	0,8%	1,6%	2,2%	0,8%	0,7%	2,4%	<b>8,5%</b>
zachodnio-pomorskie	0,2%	0,4%	0,7%	0,4%	0,4%	1,7%	<b>3,8%</b>	0,2%	0,5%	0,7%	0,4%	0,4%	1,8%	<b>4,0%</b>
Litwa i Estonia	0,4%	1,6%	3,3%	1,1%	0,9%	1,5%	<b>8,8%</b>	0,3%	0,6%	1,2%	0,6%	0,8%	0,7%	<b>4,2%</b>
Łotwa	0,0%	0,3%	0,9%	0,4%	0,4%	0,6%	<b>2,6%</b>	0,0%	0,4%	1,0%	0,5%	0,4%	0,6%	<b>2,9%</b>
Ukraina	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>
Norwegia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>0,0%</b>
<b>Razem</b>	<b>6,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>25,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>39,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>15,4%</b>	<b>21,9%</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,6%</b>	<b>39,3%</b>	<b>100,0%</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Dodatkowo, w ramach portfela klientów Grupy PZU, identyfikujemy istotne koncentracje na dużych ryzykach korporacyjnych, które podlegają reasekuracji fakultatywnej zmniejszającej ewentualne szkody na udziale własnym do akceptowalnych poziomów, niezagrażających stabilności finansowej Grupy PZU.

W ramach ryzyka kredytowego oraz rynkowego koncentracja ryzyka w Grupie PZU jest łącznie identyfikowana na poziomie grup kapitałowych, sektorów gospodarki oraz krajów. Analizie poddawane są ekspozycje wynikające z portfela aktywów jednostek podlegających konsolidacji, ubezpieczenia finansowe PZU oraz ekspozycje podmiotów sektora bankowego.

Na 31 grudnia 2025 roku zidentyfikowano wskazane poniżej koncentracje ryzyka, w odniesieniu do segmentu branżowego w wartości udziału w całkowitej kwocie analizowanej ekspozycji (z uwzględnieniem ekspozycji wynikających z portfela aktywów jednostek podlegających konsolidacji, ubezpieczeń finansowych PZU oraz ekspozycji jednostek sektora bankowego).

**Tabela 12. Koncentracja branżowa zaangażowania Grupy PZU**

Segment branżowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne	37,41%	34,75%
Przetwórstwo przemysłowe	12,66%	13,06%
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa	11,43%	13,63%
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	10,06%	10,20%
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	4,66%	4,91%
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	4,51%	3,49%
Transport i gospodarka magazynowa	3,47%	3,20%
Budownictwo	3,29%	4,23%
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych	3,28%	3,37%
Informacja i komunikacja	2,42%	2,27%
Górnictwo i wydobywanie	1,01%	1,21%
Pozostałe sektory	5,80%	5,68%
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Grupa PZU identyfikuje również istotne i szczególnie istotne koncentracje ryzyka w odniesieniu do kontrahentów, dla których progę ustalono dla istotnych koncentracji na poziomie mniejszej z wartości: 3% najlepszego oszacowania zobowiązań lub 10% SCR Grupy PZU oraz dla szczególnie istotnych koncentracji na poziomie mniejszej z wartości: 6% najlepszego oszacowania zobowiązań lub 20% SCR Grupy PZU. Istotne koncentracje podlegają corocznemu raportowaniu do organu nadzoru, a szczególnie istotne w każdych okolicznościach, jeżeli dojdzie do przekroczenia progę.

W ramach ryzyka operacyjnego oraz innych istotnych ryzyk nie zidentyfikowano koncentracji ryzyka.

W celu wypełnienia obowiązków regulacyjnych, jakie nałożone są na grupy kapitałowe identyfikowane jako konglomeraty finansowe od 2020 roku w Grupie PZU funkcjonuje model zarządzania znaczącą koncentracją ryzyka w Konglomeracie Finansowym Grupy PZU, zgodnie z wymogami ustawy o nadzorze uzupełniającym.

Grupa PZU identyfikuje, mierzy, monitoruje, raportuje i ewentualnie podejmuje działania zarządcze dotyczące koncentracji ryzyk w przekrojach zarówno wskazanych w decyzji regulatora, jak i wewnętrznie ustalonych w Konglomeracie Finansowym Grupy PZU.

W szczególności są to następujące przekroje:

- koncentracja względem pojedynczego kontrahenta lub ich grupy;
- koncentracja względem poszczególnych walut;
- koncentracja względem poszczególnych sektorów gospodarki;
- koncentracja względem krajów;
- koncentracja względem danego rodzaju aktywów;
- inne wskazane w regulacjach wewnętrznych Grupy PZU.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Realizacja etapów zarządzania koncentracją ryzyka w wyżej wymienionych przekrojach służy zapewnieniu stabilności finansowej Konglomeratu Finansowego Grupy PZU.

Proces zarządzania koncentracją ryzyka w ramach Konglomeratu Finansowego Grupy PZU obejmuje dwa poziomy zarządzania:

- poziom Konglomeratu Finansowego Grupy PZU – zapewniający, że podmioty w ramach Konglomeratu Finansowego Grupy PZU realizują swoje cele biznesowe w sposób zapewniający stabilność finansową na poziomie Konglomeratu Finansowego Grupy PZU i poszczególnych podmiotów należących do Konglomeratu Finansowego Grupy PZU;
- poziom podmiotu regulowanego – zapewniający, że podmiot regulowany realizuje swoje cele biznesowe w sposób bezpieczny i dopasowany do skali ponoszonego przez ten podmiot ryzyka.

Podstawowym narzędziem ograniczania i kontroli znaczącej koncentracji ryzyka jest siatka limitów i wartości progowych.

## C.1. Ryzyko aktuarialne

Ryzyko aktuarialne to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych, w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny składek i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Ryzyko aktuarialne		
Ryzyko w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	Ryzyko w ubezpieczeniach na życie	Ryzyko w ubezpieczeniach zdrowotnych
Ryzyko składki i rezerw	Ryzyko śmiertelności	Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
Ryzyko katastroficzne	Ryzyko długowieczności	Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie
Ryzyko rezygnacji	Ryzyko niezdolności do pracy - zachorowalności	Ryzyko katastroficzne
	Ryzyko rezygnacji	
	Ryzyko wydatków	
	Ryzyko rewizji rent	
	Ryzyko katastroficzne	

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### C.1.1. Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie

#### *Ryzyko składki i rezerw*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych:

- wynikające ze zmienności w zakresie występowania, częstotliwości i dotkliwości ubezpieczanych zdarzeń, jak również ze zmienności w zakresie terminu i wysokości wypłat odszkodowań i świadczeń (ryzyko składki) lub
- wynikające z ryzyka braku pokrycia bieżących i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych (ryzyko rezerw).

#### *Ryzyko katastroficzne*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, związanych z ekstremalnymi lub nieregularnymi zdarzeniami.

#### *Ryzyko rezygnacji*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian trendu lub zmienności wskaźników rezygnacji z umów, wygasania polis, wykupów oraz odnowień.

### Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka rozpoczyna się wraz z procesem tworzenia produktu ubezpieczeniowego i towarzyszy mu, aż do momentu wygaśnięcia zobowiązań z nim związanych. Identyfikacja ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie odbywa się m. in. poprzez:

- analizę ogólnych warunków ubezpieczenia pod kątem przyjmowanego ryzyka i zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa;
- analizę ogólnych warunków ubezpieczenia lub innych wzorców umów pod kątem ryzyka aktuarialnego przyjmowanego na ich podstawie;
- rozpoznanie potencjalnych ryzyk związanych z danym produktem w celu ich późniejszego pomiaru i monitorowania;
- analizę wpływu wprowadzenia nowych produktów ubezpieczeniowych na wymogi kapitałowe i margines ryzyka obliczone według formuły standardowej;
- weryfikację i walidację zmian w produktach;
- ocenę ryzyka aktuarialnego przez pryzmat podobnych, istniejących produktów;
- monitorowanie istniejących produktów;
- analizę polityki underwritingowej, taryfikacyjnej, rezerw i reasekuracyjnej oraz procesu obsługi szkód i świadczeń.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

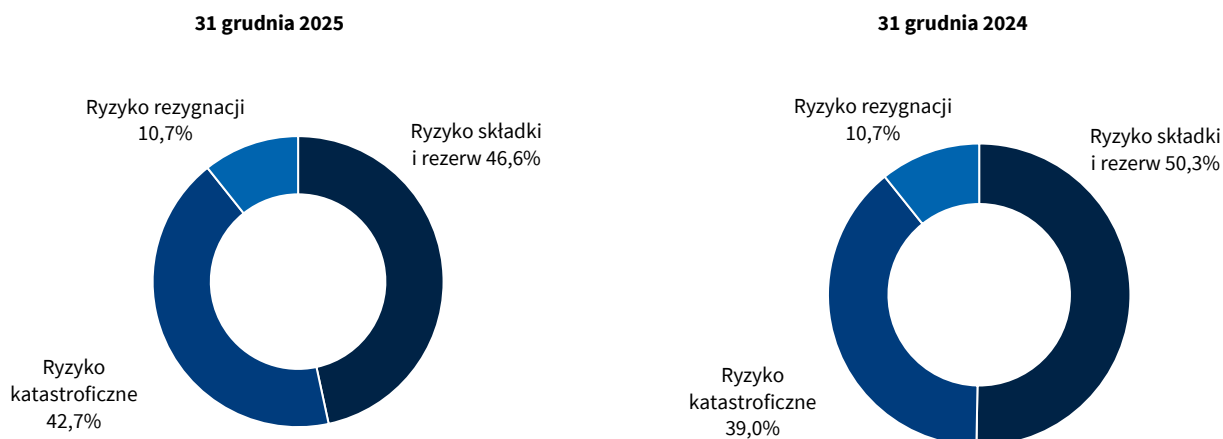
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ekspozycja na ryzyko

Wartość SCR jest miarą służącą do oceny zagregowanej ekspozycji na ryzyko. Na 31 grudnia 2025 roku największe znaczenie w portfolio Grupy PZU miało ryzyko związane z ubezpieczeniami innymi niż na życie stanowiące 45,1% podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją.

Poniższe wykresy przedstawiają udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie (bez efektu dywersyfikacji) na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

### Wykres 24. Udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie (bez efektu dywersyfikacji)



W roku 2025 odnotowano wzrost ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, głównie w związku ze wzrostem wymogu kapitałowego dla ryzyka katastroficznego.

Ochrona reasekuracyjna w ramach Grupy PZU zabezpiecza działalność ubezpieczeniową, ograniczając skutki wystąpienia zjawisk o charakterze katastroficznym, mogących w negatywny sposób wpłynąć na sytuację finansową Grupy PZU.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 13. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie**

Nazwa podmodułu	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%	
Ryzyko składki i rezerw	4 428	4 409	19	0%	Wzrost wyniku w głównej mierze ze wzrostu planowanej składki zarobionej w okresie kolejnych 12 miesięcy dla ubezpieczeń od ognia i innych szkód rzeczowych.
Ryzyko katastroficzne	4 052	3 416	636	19%	Wzrost jest spowodowany przede wszystkim wzrostem ekspozycji na ryzyko katastrof naturalnych oraz zmianami w programie reasekuracji.
Ryzyko rezygnacji	1 016	941	75	8%	Wzrost wyniku przede wszystkim ze spadku przewidywanej szkodowości w ubezpieczeniach OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych.
Dywersyfikacja	(2 711)	(2 480)	(231)	9%	Efekt powyższych zmian.
<b>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie</b>	<b>6 785</b>	<b>6 286</b>	<b>499</b>	<b>8%</b>	<b>Efekt powyższych zmian.</b>

## Pomiar i ocena

Ocena ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie polega na rozpoznaniu stopnia zagrożenia lub grupy zagrożeń stanowiących o możliwości powstania szkody oraz na dokonaniu analizy elementów ryzyka, w sposób umożliwiający podjęcie decyzji o przyjęciu ryzyka do ubezpieczenia i ponoszenia odpowiedzialności przez Grupę PZU.

Proces oceny ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie podlega ciągłej ewolucji mającej na celu dostosowanie stosowanych środków do zmieniającego się środowiska zewnętrznego, bardziej efektywnego zarządzania rentownością produktów, zmian organizacyjnych oraz modyfikacji oferty produktowej.

Pomiar ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie dokonywany jest w szczególności przy użyciu:

- analizy wybranych wskaźników;
- metody scenariuszowej – analizy utraty wartości spowodowanej przez zadaną zmianę czynników ryzyka;
- metody faktorowej – uproszczonej wersji metody scenariuszowej, zredukowanej do przypadku jednego scenariusza dla jednego czynnika ryzyka;
- danych statystycznych;
- miar ekspozycji i wrażliwości;
- wiedzy eksperckiej pracowników.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka aktuarialnego, jak i samej oceny tego ryzyka. Analiza wrażliwości oraz testu stresu znajdują się w rozdziale głównym.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie polega na cyklicznej analizie poziomu ryzyka i określeniu stopnia wykorzystania ustalonych wartości granicznych tolerancji na ryzyko aktuarialne oraz limitów.

## Raportowanie

Raportowanie ma na celu efektywną komunikację o ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie i wspiera zarządzanie tym ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych od pracownika do rad nadzorczych jednostek Grupy PZU. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze w procesie zarządzania ryzykiem aktuarialnym w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie realizowane są w szczególności poprzez:

- określenie tolerancji na ryzyko aktuarialne i jego monitorowanie;
- decyzje biznesowe i plany sprzedażowe;
- kalkulację i monitorowanie adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- strategię taryfową oraz monitorowanie istniejących szacunków i ocenę adekwatności składki;
- proces oceny, wyceny i akceptacji ryzyka aktuarialnego;
- stosowanie narzędzi ograniczania ryzyka aktuarialnego, w tym w szczególności reasekuracji i prewencji.

Ograniczanie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie odbywa się w szczególności poprzez następujące czynności:

- zdefiniowanie zakresów odpowiedzialności w ogólnych warunkach ubezpieczenia lub innych wzorcach umów;
- działania koasekuracyjne i reasekuracyjne;
- stosowanie adekwatnej polityki taryfikacyjnej;
- stosowanie odpowiedniej metodyki obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- stosowanie odpowiedniej procedury oceny ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia (underwritingu);
- stosowanie odpowiedniej procedury likwidacji szkód;
- decyzje i plany sprzedażowe;
- prewencję.

W zakresie ryzyka składki i rezerw podejmowane są następujące działania:

- aktywne monitorowanie wskaźnika mieszanego;
- analiza wpływu zmian otoczenia zewnętrznego na statystyki wykorzystywane do kalkulacji składek i rezerw;
- proaktywne monitorowanie wyników poszczególnych produktów;
- program reasekuracji w celu ograniczenia ewentualnych strat finansowych powstałych w wyniku nieoczekiwanego wzrostu szkodowości.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W zakresie ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie podejmowane są następujące działania:

- monitorowanie zmian ekspozycji portfela;
- monitorowanie pojemności i zachowka programu reasekuracji wraz z ewentualną ich modyfikacją w celu mitygacji strat powstałych w wyniku zdarzeń katastroficzych;
- mapa ekspozycji w ubezpieczeniach majątkowych;
- analizy ekspozycji narażonych na ryzyko pożaru (w odniesieniu do ryzyka pożaru w promieniu 200 m);
- budowa modelu ryzyka powodziowego, który będzie wykorzystywany w szerokim spektrum zastosowań biznesowych (m.in. underwriting, taryfikacja) oraz mapy ekspozycji powodziowej.

### C.1.2. Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie

#### *Ryzyko śmiertelności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikająca ze zmian w poziomie współczynników umieralności w przypadku, gdy wzrost współczynników umieralności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań zakładu ubezpieczeń.

#### *Ryzyko długowieczności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych wynikająca ze zmian w poziomie, zmian trendu lub zmian zmienności współczynników umieralności w przypadku, gdy spadek współczynników umieralności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.

#### *Ryzyko niezdolności do pracy – zachorowalności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikająca ze zmian w poziomie współczynnika niezdolności do pracy, uszczerbku na zdrowiu i zachorowalności.

#### *Ryzyko rezygnacji*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikająca ze zmian w poziomie zmian trendu lub zmian zmienności wskaźników rezygnacji z umów, wygasania polis, wykupów oraz odnowień.

#### *Ryzyko wydatków*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikająca ze zmian w poziomie, zmian trendu lub zmian zmienności wysokości ponoszonych wydatków na obsługę umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ryzyko katastroficzne

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikająca ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw, związanych z ekstremalnymi lub nieregularnymi zdarzeniami.

## Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka rozpoczyna się wraz z procesem tworzenia produktu ubezpieczeniowego i towarzyszy mu aż do momentu wygaśnięcia zobowiązań z nim związanych. Identyfikacja ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie odbywa się m. in. poprzez:

- analizę ogólnych warunków ubezpieczenia pod kątem przyjmowanego ryzyka i zgodności z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa;
- analizę ogólnych warunków ubezpieczenia lub innych wzorców umów pod kątem ryzyka aktuarialnego przyjmowanego na ich podstawie;
- rozpoznanie potencjalnych ryzyk związanych z danym produktem w celu ich późniejszego pomiaru i monitorowania;
- analizę wpływu wprowadzenia nowych produktów ubezpieczeniowych na wymogi kapitałowe i margines ryzyka obliczone według formuły standardowej;
- weryfikację i walidację zmian w produktach;
- ocenę ryzyka aktuarialnego przez pryzmat podobnych, istniejących produktów;
- monitorowanie istniejących produktów;
- analizę polityki underwritingowej, taryfikacyjnej, rezerw i reasekuracyjnej oraz procesu obsługi świadczeń.

## Ekspozycja na ryzyko

Wartość SCR jest miarą służącą do oceny zagregowanej ekspozycji na ryzyko. W roku 2025 odnotowano wzrost ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie, który wynikał w głównej mierze z rozwoju portfela produktów oraz zmiany założeń dotyczących szkodowości i przyszłych kosztów obsługi.

Grupa PZU nie identyfikuje żadnych istotnych koncentracji ryzyka w ramach ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie.

Kolejne wykresy przedstawiają udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach na życie (bez efektu dywersyfikacji) na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Wykres 25. Udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym ubezpieczeń na życie (bez efektu dywersyfikacji)

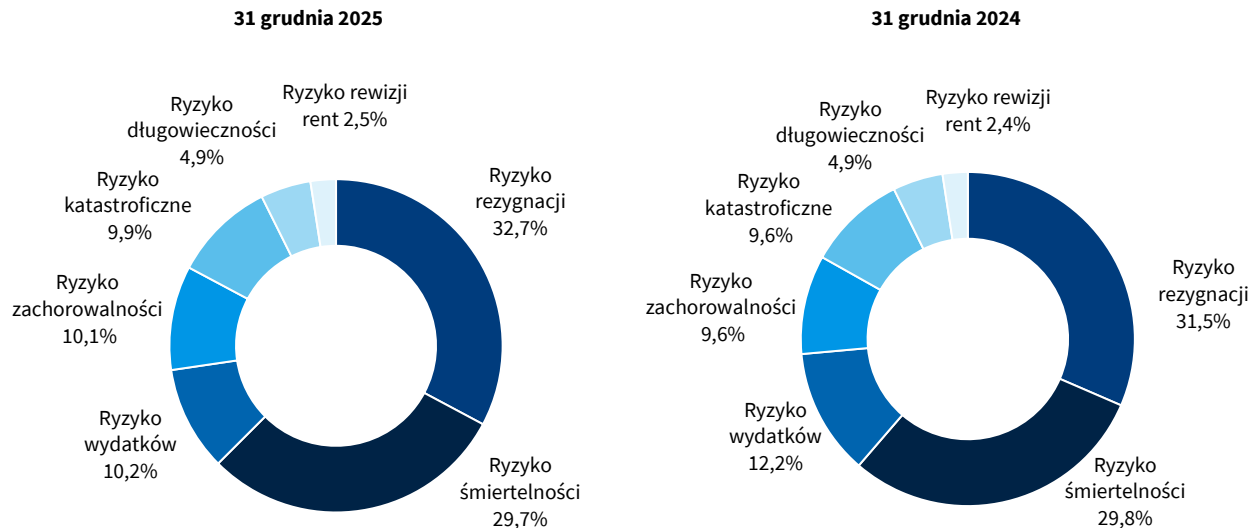


Tabela 14. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie

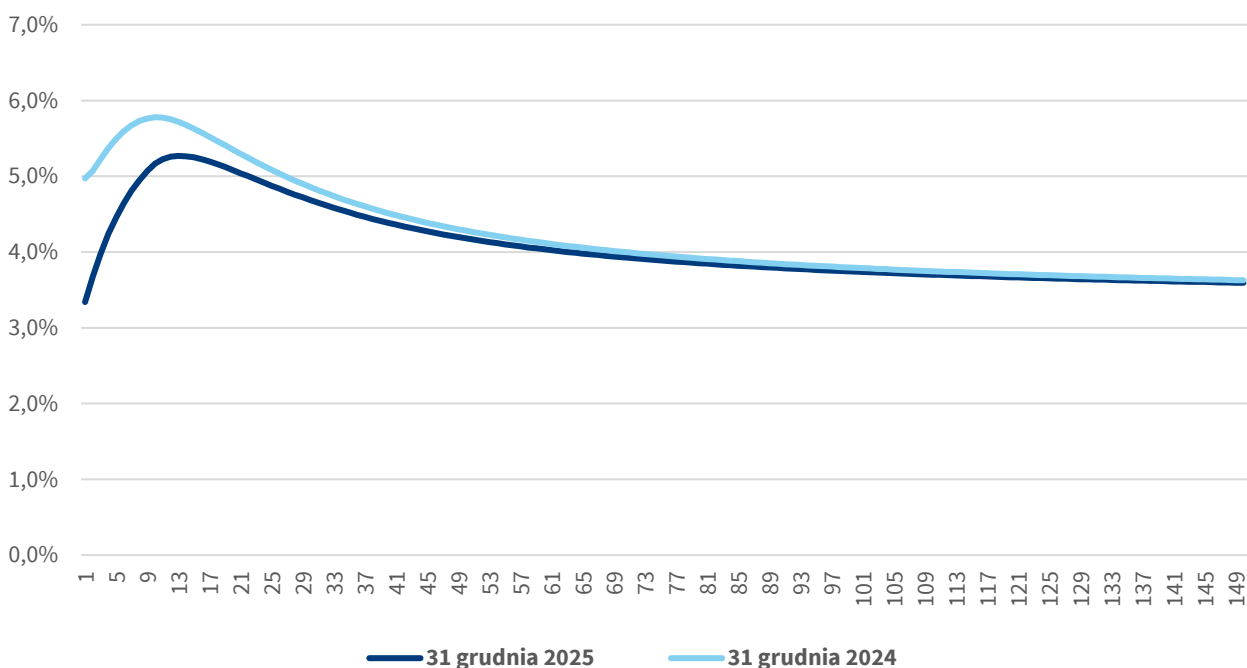
Nazwa podmodułu	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%	
Ryzyko śmiertelności	1 422	1 338	84	6%	Wzrost wyniku głównie ze zmiany krzywej stóp procentowych publikowanych przez EIOPA, wzrostu prognozowanej szkodowości oraz powiększenia portfela polis.
Ryzyko długowieczności	234	218	16	7%	Wzrost jest spowodowany przede wszystkim zmianą krzywej stóp procentowych publikowanej przez EIOPA oraz wzrostem rezerwy rentowej.
Ryzyko niezdolności do pracy - zachorowalności	484	430	54	13%	Wzrost wyniku ze zwiększenia prognozowanej szkodowości oraz powiększenia portfela polis w związku z nową sprzedażą i wdrożeniem nowych produktów.
Ryzyko rezygnacji	1 570	1 413	157	11%	Wzrost wyniku z większej liczby rentownych umów, których przerwanie skutkuje zwiększeniem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Jest on również związany ze zmianą założeń dotyczących kosztów obsługi umów, ze wzrostem portfela umów oraz, w przypadku produktów typu unit-linked, z wyższą wartością aktywów.
Ryzyko wydatków	486	549	(63)	(11%)	Spadek wyniku ze zmiany założeń dotyczących kosztów obsługi umów, przy czym efekt ten jest częściowo kompensowany wzrostem portfela polis oraz zmianą krzywej stóp procentowych publikowanych przez EIOPA.
Ryzyko rewizji rent	118	109	9	8%	Wzrost jest spowodowany przede wszystkim zmianą krzywej stóp procentowych publikowanej przez EIOPA oraz wzrostem rezerwy rentowej.
Ryzyko katastroficzne	472	429	43	10%	Wzrost wyniku przede wszystkim z rozwoju portfela polis, a także ze zmiany krzywej stóp procentowych publikowanej przez EIOPA.
Dywersyfikacja	(1 954)	(1 817)	(137)	8%	Efekt powyższych zmian.
<b>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>2 832</b>	<b>2 669</b>	<b>163</b>	<b>6%</b>	<b>Efekt powyższych zmian.</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zmianę stóp procentowych publikowanych przez EIOPA.

**Wykres 26. Stopy procentowe RFR publikowane przez EIOPA**



## Pomiar i ocena

Ocena ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie polega na rozpoznaniu stopnia zagrożenia lub grupy zagrożeń stanowiących o możliwości powstania szkody oraz na dokonaniu analizy elementów ryzyka w sposób umożliwiający podjęcie decyzji o przyjęciu ryzyka do ubezpieczenia i ponoszenia odpowiedzialności. Zakres udzielanej ochrony ubezpieczeniowej oraz ustalona wysokość składki ubezpieczeniowej powinny być uwzględnione w przeprowadzanej ocenie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie. Ocena ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie dotyczy dwóch podstawowych typów produktów ubezpieczeniowych, tj. indywidualnych oraz grupowych. W przypadku produktów ubezpieczeniowych indywidualnych celem oceny ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie jest ograniczenie antyselekcji, tj. zawierania ubezpieczeń przez osoby o ryzyku przekraczającym częstości dla wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych (np. wypadku, choroby, inwalidztwa lub śmierci), nieposiadające środków finansowych na pokrycie kosztów ubezpieczenia lub chcące zawrzeć ubezpieczenie na sumę niemającą ekonomicznego uzasadnienia. Celem oceny ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie w produktach ubezpieczeniowych grupowych jest ocena przyszłej szkodowości grupy oraz ograniczenie antyselekcji, tj. przystępowania do ubezpieczenia osób o ryzyku przekraczającym przyjęte częstości dla wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych.

Proces oceny ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie podlega ciągłej ewolucji mającej na celu dostosowanie stosowanych środków do zmieniającego się środowiska zewnętrznego, bardziej efektywnego zarządzania rentownością produktów, zmian organizacyjnych oraz modyfikacji oferty produktowej.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Pomiar ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie dokonywany jest w szczególności przy użyciu:

- analizy wybranych wskaźników;
- metody scenariuszowej – analizy utraty wartości spowodowanej przez zadaną zmianę czynników ryzyka;
- metody faktorowej – uproszczonej wersji metody scenariuszowej, zredukowanej do przypadku jednego scenariusza dla jednego czynnika ryzyka;
- danych statystycznych;
- miar ekspozycji i wrażliwości;
- wiedzy eksperckiej pracowników.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka aktuarialnego, jak i samej oceny tego ryzyka. Analiza wrażliwości oraz testu stresu znajdują się w rozdziale głównym

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie polega na cyklicznej analizie poziomu ryzyka i określeniu stopnia wykorzystania ustalonych wartości granicznych tolerancji na ryzyko aktuarialne oraz limitów.

## Raportowanie

Raportowanie ma na celu efektywną komunikację o ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach na życie i wspiera zarządzanie tym ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych, od pracownika do rad nadzorczych jednostek Grupy PZU. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania Zarządcze

Działania zarządcze w procesie zarządzania ryzykiem aktuarialnym w ubezpieczeniach na życie realizowane są w szczególności poprzez:

- określenie tolerancji na ryzyko aktuarialne i jego monitorowanie;
- decyzje biznesowe i plany sprzedażowe;
- kalkulację i monitorowanie adekwatności rezerw techniczno-ubezpieceniowych;
- strategię taryfową oraz monitorowanie istniejących szacunków i ocenę adekwatności składki;
- proces oceny, wyceny i akceptacji ryzyka aktuarialnego;
- stosowanie narzędzi ograniczania ryzyka aktuarialnego, w tym w szczególności reasekuracji i prewencji.

Ograniczanie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie odbywa się w szczególności poprzez następujące czynności:

- zdefiniowanie zakresów odpowiedzialności w ogólnych warunkach ubezpieczenia;
- zdefiniowanie wyłączenia odpowiedzialności w ogólnych warunkach ubezpieczenia;
- działania reasekuracyjne;
- stosowanie adekwatnej polityki taryfikacyjnej;
- stosowanie odpowiedniej metodyki obliczania rezerw techniczno-ubezpieceniowych;
- stosowanie odpowiedniej procedury oceny ryzyka przyjmowanego do ubezpieczenia (underwritingu);

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- stosowanie odpowiedniej procedury obsługi świadczeń;
- decyzje i plany sprzedażowe;
- prewencję.

### C.1.3. Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych

Proces zarządzania ryzykiem aktuarialnym w ubezpieczeniach zdrowotnych jest analogiczny do procesów zarządzania ryzykiem w ubezpieczeniach na życie i w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, w zależności od charakteru ubezpieczeń zdrowotnych. Sprzedaż produktów zdrowotnych nie została wydzielona do osobnego kanału dystrybucji i jest obsługiwana przez odrębne sieci sprzedaży ubezpieczeniowych spółek majątkowych i życiowych. Z uwagi na odrębne modele zarządzania produktami zdrowotnymi w spółkach majątkowych i życiowych oraz nieznacznym ryzykiem aktuarialnym w ubezpieczeniach zdrowotnych, nie wyodrębniono osobnych systemów zarządzania ryzykiem dla ubezpieczeń zdrowotnych. Produkty zbliżone w charakterystyce do produktów życiowych są zarządzane jak ubezpieczenia na życie, a pozostałe, jak ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie.

#### Ekspozycja na ryzyko

Wartość SCR jest miarą służącą do oceny zagregowanej ekspozycji na ryzyko. W poniższej tabeli zaprezentowano wymogi kapitałowe poszczególnych podmodułów ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych wraz z komentarzami i zmianą w stosunku do poprzedniego roku.

**Tabela 15. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych**

Nazwa podmodułu	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%	
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	178	159	19	12%	Wzrost wynika ze zmiany założeń dotyczących szkodowości oraz ze zwiększenia portfela umów ubezpieczenia.
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	373	319	54	17%	Wzrost wynika w głównej mierze ze wzrostu planowanej składki zarobionej w okresie kolejnych 12 miesięcy, jak i oczekiwanej obecnej wartości składek z kolejnych 12 miesięcy z tytułu obecnych umów.
Ryzyko katastroficzne	67	56	11	20%	Wzrost dotyczy przede wszystkim podmodułu pandemii i jest spowodowany głównie wzrostem wysokości średnich świadczeń.
Dywersyfikacja	(108)	(94)	(14)	15%	Efekt powyższych zmian.
<b>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych</b>	<b>510</b>	<b>440</b>	<b>70</b>	<b>16%</b>	<b>Efekt powyższych zmian.</b>

## C.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej wynikające bezpośrednio lub pośrednio z wahań poziomu i wahań zmienności rynkowych cen aktywów, spreadu kredytowego, wartości zobowiązań i instrumentów finansowych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy  
procentowej

Ryzyko cen akcji

Ryzyko spreadu  
kredytowego

Ryzyko walutowe

Ryzyko cen  
nieruchomości

Ryzyko koncentracji  
aktywów

### *Ryzyko stopy procentowej*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości instrumentów finansowych lub aktywów oraz zmiany wartości bieżącej prognozowanych przepływów z zobowiązań, w wyniku zmian w strukturze terminowej rynkowych stóp procentowych lub wahań zmienności rynkowych stóp procentowych wolnych od ryzyka.

### *Ryzyko cen akcji*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen akcji lub wahań zmienności rynkowych cen akcji.

### *Ryzyko spreadu kredytowego*

Możliwość poniesienia straty z tytułu zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych spowodowanych zmianą poziomu spreadów kredytowych w odniesieniu do struktury terminowej stóp procentowych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub wahania ich zmienności.

### *Ryzyko walutowe*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmian wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian kursów wymiany walut lub wahań zmienności kursów wymiany walut.

### *Ryzyko cen nieruchomości*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmian wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen nieruchomości lub wahań zmienności rynkowych cen nieruchomości.

### *Ryzyko koncentracji aktywów*

Możliwość poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka rynkowego polega na rozpoznaniu rzeczywistych i potencjalnych źródeł tego ryzyka. Proces identyfikacji ryzyka rynkowego związanego z aktywami rozpoczyna się w momencie podjęcia decyzji o rozpoczęciu dokonywania transakcji na danym typie instrumentów finansowych. Struktury organizacyjne w jednostkach Grupy PZU, które podejmują decyzję o rozpoczęciu dokonywania transakcji na danym typie instrumentów finansowych sporządzają opis instrumentu, zawierający w szczególności opis czynników ryzyka i przekazują go do komórki ds. ryzyka, która na jego podstawie identyfikuje i ocenia ryzyko rynkowe.

Proces identyfikacji ryzyka rynkowego związanego ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi rozpoczyna się wraz z procesem tworzenia produktu ubezpieczeniowego i jest związany z identyfikacją zależności wielkości przepływów finansowych z tego produktu od czynników ryzyka rynkowego. Zidentyfikowane ryzyka rynkowe podlegają ocenie ze względu na kryterium istotności, tj. czy z materializacją ryzyka związana jest strata, mogąca mieć wpływ na kondycję finansową danej jednostki Grupy PZU.

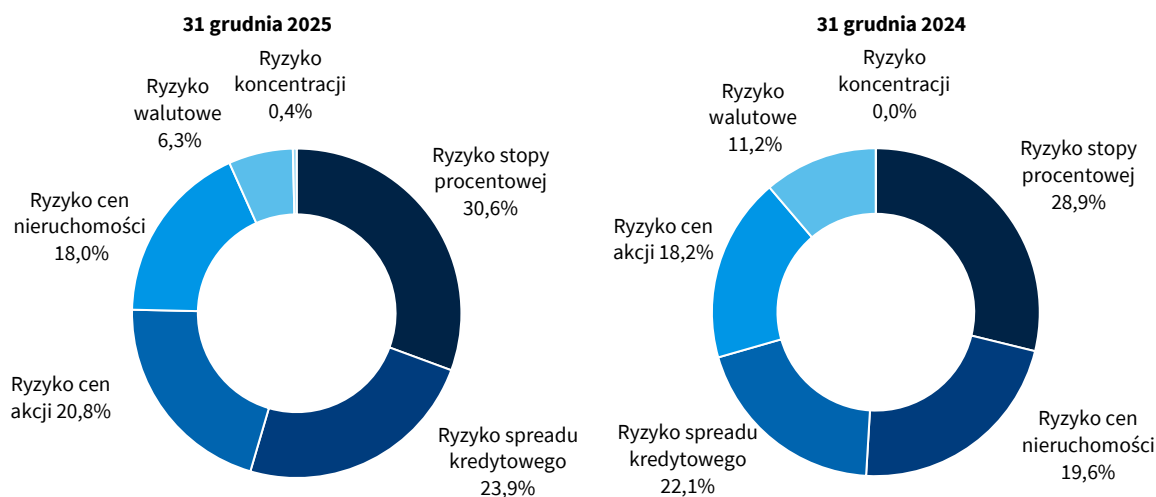
## Ekspozycja na ryzyko

Wartość SCR jest miarą służącą do oceny zagregowanej ekspozycji na ryzyko. Na 31 grudnia 2025 roku ryzyko rynkowe stanowiło 30,5% podstawowego wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją (wobec 30,2% na 31 grudnia 2024 roku).

W module ryzyka rynkowego poszczególne podmoduły rozkładają się stosunkowo równomiernie przy braku ryzyka koncentracji.

Poniższe wykresy przedstawiają udział poszczególnych podmodułów w ryzyku rynkowym (bez efektu dywersyfikacji) na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

**Wykres 27. Składowe podmodułów ryzyka rynkowego**



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 16. Podmoduły ryzyka rynkowego**

Nazwa podmodułu	Wartość (mln zł)		Zmiana 2025/2024		Komentarz
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%	
Ryzyko stopy procentowej	2 130	1 855	275	15%	Wzrost wynika ze zmiany struktury portfela instrumentów dłużnych.
Ryzyko spreadu kredytowego	1 664	1 424	240	17%	Wzrost wynika ze zmiany struktury portfela instrumentów dłużnych.
Ryzyko cen akcji	1 447	1 172	275	23%	Wzrost jest konsekwencją zwiększenia wyceny bilansowej aktywów obciążonych ryzykiem akcji, w szczególności aktywów typu 2, a także zmiany parametru dopasowania symetrycznego, wynikającej z regulacji Wypłacalność II.
Ryzyko cen nieruchomości	1 249	1 262	(13)	(1%)	Zmiana wynika ze spadku wartości bilansowej nieruchomości.
Ryzyko walutowe	440	723	(283)	(39%)	Spadek poziomu ryzyka był przede wszystkim konsekwencją istotnego obniżenia wartości rynkowej aktywów i pasywów denominowanych w dolarze amerykańskim.
Ryzyko koncentracji aktywów	26	-	26	-	Ryzyko wynikające z istotnego zaangażowania w depozyty ulokowane w bankach.
Dywersyfikacja	(2 375)	(2 248)	(127)	6%	Efekt powyższych zmian.
<b>Ryzyko rynkowe</b>	<b>4 581</b>	<b>4 188</b>	<b>393</b>	<b>9%</b>	<b>Efekt powyższych zmian.</b>

Wzrost ryzyka rynkowego w 2025 roku wynikał głównie ze zwiększenia wymogu kapitałowego dla ryzyka stopy procentowej, spowodowanego spadkiem stóp procentowych publikowanych przez EIOPA, wzrostem wymogu kapitałowego dla ryzyka akcji związanego ze wzrostem symetrycznej korekty ("symmetric adjustment") o 5% oraz wzrostem ryzyka spreadu kredytowego wynikającego z inwestycji w obligacje skarbowe Polski denominowane w USD.

## Pomiar i ocena

Pomiar ryzyka rynkowego dokonywany jest przy użyciu poniższych miar ryzyka:

- formuły standardowej zgodnie z zasadami zdefiniowanymi przez Dyrektywę WII;
- miar ekspozycji i wrażliwości.

Przy pomiarze ryzyka rynkowego wyróżnia się w szczególności następujące etapy:

- gromadzenie informacji o aktywach i zobowiązaniach generujących ryzyko rynkowe;
- wyliczenie wartości ryzyka.

Pomiar ryzyka dokonywany jest:

- codziennie dla miar ekspozycji i wrażliwości instrumentów znajdujących się w systemach użytkowanych przez poszczególne jednostki Grupy PZU;
- kwartalnie na podstawie formuły standardowej.

W trakcie 2025 roku zrezygnowano z pomiaru ryzyka rynkowego przy wykorzystaniu modelu kalkulacji wartości narażonej na ryzyko (VaR). W 2025 roku rozwijano regularny proces monitorowania i oceny ryzyka, w szczególności dostosowano system miar ryzyka rynkowego w celu zagwarantowania optymalnego poziomu informacji dla uczestników procesu inwestycyjnego.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka rynkowego przebiega dwutorowo, wewnątrz w jednostkach organizacyjnych odpowiedzialnych za operacyjne zarządzanie ryzykiem rynkowym oraz niezależnie przez komórki ds. ryzyka. Monitorowanie ryzyka rynkowego polega na analizie poziomu ryzyka i wykorzystania wyznaczonych limitów. Monitorowanie odbywa się w cyklach dziennych lub miesięcznych, adekwatnie do zdefiniowanych limitów.

## Raportowanie

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie ryzyka rynkowego, efektach monitorowania i kontrolowania różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze w odniesieniu do ryzyka rynkowego polegają w szczególności na:

- dokonywaniu transakcji służących zmniejszeniu ryzyka rynkowego, tj. kupno lub sprzedaż instrumentu finansowego, zamknięcie instrumentu pochodnego, kupno zabezpieczającego instrumentu pochodnego;
- dywersyfikacji portfela aktywów w szczególności ze względu na kategorię ryzyka rynkowego, terminy zapadalności instrumentów, koncentrację zaangażowania w jednym podmiocie, koncentrację geograficzną;
- stanowieniu ograniczeń i limitów ryzyka rynkowego.

Stanowienie limitów jest głównym narzędziem zarządczym mającym na celu utrzymanie pozycji ryzyka w ramach akceptowalnego poziomu tolerancji na ryzyko. Struktura limitów dla poszczególnych kategorii ryzyka rynkowego, jak również dla poszczególnych jednostek ustalana jest w taki sposób, aby były one spójne z profilem ryzyka i tolerancją na ryzyko ustaloną przez zarządy poszczególnych jednostek.

## C.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej, na które narażona jest Grupa PZU, wynikające z wahań wiarygodności i zdolności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i wszelkich dłużników, materializujące się w postaci niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub wzrostem spreadu kredytowego.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko spreadu kredytowego

Ryzyko koncentracji aktywów

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta

### Ryzyko spreadu kredytowego

Możliwość poniesienia straty z tytułu zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych spowodowanych zmianą poziomu spreadów kredytowych w odniesieniu do struktury terminowej stóp procentowych papierów wartościowych

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

emitowanych przez Skarb Państwa lub wahania ich zmienności. Ryzyko spreadu kredytowego jest traktowane jako integralna część ryzyka rynkowego przy pomiarze ryzyka na potrzeby profilu ryzyka, tolerancji na ryzyko oraz monitorowaniu i raportowaniu wskaźników ryzyka rynkowego.

### *Ryzyko koncentracji aktywów*

Możliwość poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. Ryzyko koncentracji aktywów jest traktowane jako integralna część ryzyka rynkowego przy pomiarze ryzyka na potrzeby profilu ryzyka, tolerancji na ryzyko oraz monitorowaniu i raportowaniu wskaźników ryzyka rynkowego.

### *Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta*

Możliwość poniesienia straty w związku z nieoczekiwanym niewykonaniem zobowiązań przez kontrahentów i dłużników Grupy PZU lub pogorszenia się ich zdolności kredytowej.

## Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka kredytowego odbywa się na etapie podejmowania decyzji o zainwestowaniu w nowy typ instrumentu finansowego lub zaangażowaniu o charakterze kredytowym w nowy podmiot. Identyfikacja polega na analizie, czy z daną inwestycją wiąże się ryzyko kredytowe, od czego uzależniony jest jego poziom i zmienność w czasie. Identyfikacji podlegają rzeczywiste i potencjalne źródła ryzyka kredytowego.

## Ekspozycja na ryzyko

Na 31 grudnia 2025 roku ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta (CDR) stanowiło 2,2% ogólnej wartości SCR Grupy PZU. W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku udział ten zmniejszył się o 0,1 pp., przy wzroście samego wymogu kapitałowego dla ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta o 11%. Wzrost wynika w głównej mierze ze wzrostu wartości bilansowej walutowych instrumentów pochodnych, będącego skutkiem umocnienia się kursu złotego wobec dolara amerykańskiego.

Ekspozycja z tytułu ryzyka koncentracji oraz ryzyka spreadu kredytowego zostały omówione w sekcji ryzyka rynkowego.

## Pomiar i ocena

Ocena ryzyka kredytowego polega na oszacowaniu prawdopodobieństwa materializacji ryzyka oraz potencjalnego wpływu materializacji ryzyka na kondycję finansową.

Pomiar ryzyka kredytowego dokonywany jest przy użyciu:

- miar ekspozycji (wartość zaangażowania kredytowego brutto i netto oraz zaangażowanie kredytowe netto ważone okresem zapadalności);
- wymogu kapitałowego kalkulowanego zgodnie z formułą standardową.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka kredytowego, jak i samej oceny tego ryzyka.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka kredytowego polega na analizie bieżącego poziomu ryzyka, ocenie zdolności kredytowej i określeniu stopnia wykorzystania wyznaczonych limitów. Monitorowanie odbywa się m.in. w cyklach dziennych, miesięcznych oraz kwartalnych i jest wykonywane dla:

- zaangażowań kredytowych portfeli inwestycyjnych;
- zaangażowań z tytułu ryzyka kredytowego w ubezpieczeniach finansowych;
- zaangażowań reasekuracyjnych;
- limitów zaangażowania;
- limitów tolerancji na ryzyko, bazujących na wartościach wynikających z formuły standardowej.

## Raportowanie

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie ryzyka kredytowego, efektach monitorowania i kontrolowania różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze w odniesieniu do ryzyka kredytowego w części ubezpieczeniowej Grupy PZU polegają w szczególności na:

- stanowieniu limitów ograniczających zaangażowanie wobec pojedynczego podmiotu, grupy podmiotów, sektorów, państw;
- dywersyfikacji portfela aktywów i ubezpieczeń finansowych w szczególności ze względu na państwo, sektor;
- przyjęciu zabezpieczenia;
- dokonywaniu transakcji służących zmniejszeniu ryzyka kredytowego, tj. sprzedaż instrumentu finansowego, zamknięcie instrumentu pochodnego, kupno zabezpieczającego instrumentu pochodnego, restrukturyzacji udzielonego zadłużenia;
- reasekuracji portfela ubezpieczeń finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego banki w Grupie PZU stanowią ograniczenia takie jak:

- limit zaangażowań wobec pojedynczych podmiotów lub podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie;
- limit zaangażowań wobec podmiotów z tej samej branży, sektora gospodarczego, prowadzących taką samą działalność lub prowadzących obrót podobnymi towarami;
- limit zaangażowań wobec podmiotów z tego samego województwa oraz poszczególnych krajów bądź ich grup;
- limit zaangażowań zabezpieczonych tym samym rodzajem zabezpieczenia lub zabezpieczonych przez tego samego dostawcę zabezpieczenia (w tym ryzyka wynikającego z zabezpieczenia na papierach wartościowych o podobnej charakterystyce);
- limit zaangażowań w tej samej walucie.

Struktura limitów ryzyka kredytowego dla poszczególnych emitentów jest ustalana w taki sposób, aby były one spójne z profilem ryzyka i tolerancją na ryzyko zatwierdzonymi przez zarządy poszczególnych jednostek Grupy PZU. W przypadku pozostałych ekspozycji koncentracja ryzyka kredytowego jest ograniczana poprzez stanowienie limitów ograniczających

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

zaangażowanie wobec pojedynczych podmiotów, grupy podmiotów oraz limitów kredytowych dla sektorów oraz krajów innych niż Polska przez odpowiednie komitety.

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, ryzyko spreadu kredytowego i koncentracji aktywów. Zgodnie z wymaganiami określonymi przez Dyrektywę WII, ryzyko spreadu kredytowego i ryzyko koncentracji zawarte są w module ryzyka rynkowego i tam prezentowane są dane do wymogu kapitałowego. W 2025 roku nie dokonano istotnych zmian w metodach pomiaru ryzyka kredytowego.

Grupa PZU dokonuje regularnych przeglądów stanowiących limitów wraz z analizą ryzyka koncentracji.

## C.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności finansowej jest to możliwość utraty zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań Grupy PZU wobec jej klientów lub kontrahentów. Ryzyko płynności jest odrębnie zarządzane dla części ubezpieczeniowej oraz części bankowej. Celem zarządzania ryzykiem płynności finansowej jest zachowanie poziomu płynności umożliwiającego bieżące regulowanie zobowiązań.

### Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka płynności polega na analizie możliwości wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, w szczególności:

- niedoboru środków płynnych w stosunku do bieżących potrzeb danej jednostki Grupy PZU;
- braku płynności posiadanych instrumentów finansowych;
- strukturalnego niedopasowania zapadalności aktywów do wymagalności zobowiązań.

### Ekspozycja na ryzyko

Na 31 grudnia 2025 roku główne spółki ubezpieczeniowe Grupy PZU, tj. PZU oraz PZU Życie spełniały wymagania wynikające ze stres testów płynnościowych opartych o metodę VaR, czyli utrzymywały lokaty o odpowiednim stopniu płynności na wymaganym poziomie, tj. na poziomie co najmniej 7,38 mld zł w przypadku PZU oraz co najmniej 3,67 mld zł w przypadku PZU Życie.

### Pomiar i ocena

W części ubezpieczeniowej pomiar i ocena ryzyka dokonywane są w następujących ujęciach:

- luk płynnościowych (statycznym, ryzyko płynności finansowej długoterminowej) – poprzez monitorowanie niedopasowania przepływów netto wynikających z umów ubezpieczenia zawartych do dnia bilansowego i wpływów z tytułu aktywów na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych w poszczególnych okresach, na podstawie projekcji przepływów finansowych;
- potencjalnego niedoboru środków finansowych (ryzyko płynności finansowej średnioterminowej) – poprzez analizę historycznych i spodziewanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
- stres testowym (ryzyko płynności finansowej średnioterminowej) – poprzez oszacowanie wpływu zbycia w krótkim czasie portfela lokat finansowych na zaspokojenie zobowiązań z tytułu wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych o charakterze nadzwyczajnym;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- preliminarzy bieżących (ryzyko płynności finansowej krótkoterminowej) – poprzez monitorowanie zgłoszonego przez inne jednostki w strukturze organizacyjnej danej jednostki ubezpieczeniowej z Grupy PZU zapotrzebowania na środki pieniężne w terminie określonym przez obowiązujące w tej jednostce regulacje.

W zakresie zarządzania ryzykiem płynności banki w Grupie PZU stosują miary wynikające z regulacji sektorowych, w tym Rekomendacji P KNF.

Do zarządzania płynnością banków w Grupie PZU wykorzystuje się współczynniki płynności dla różnych okresów, w tym do 7 dni, do miesiąca, do 12 oraz powyżej 12 miesięcy.

W ramach zarządzania ryzykiem płynności banki w Grupie PZU dokonują również analizy profilu zapadalności/wymagalności w dłuższym terminie, zależnej w dużym stopniu od przyjętych założeń w zakresie kształtowania się przyszłych przepływów gotówkowych związanych z pozycjami aktywów i pasywów. Założenia uwzględniają:

- stabilność pasywów o nieokreślonych terminach wymagalności (np. rachunki bieżące, zerwania i odnowienia depozytów, poziom ich koncentracji);
- możliwość skrócenia terminu zapadalności określonych pozycji aktywów (np. kredyty hipoteczne z możliwością wcześniejszej spłaty);
- możliwość zbycia pozycji aktywów (portfel płynnościowy).

Grupa PZU nie ocenia ryzyka płynności przy uwzględnieniu wartości oczekiwanego zysku z przyszłych składek, o której mowa w art. 295 ust. 5 Rozporządzenia delegowanego. Kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek na 31 grudnia 2025 roku wynosi 3 878 mln zł.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie metod oceny ryzyka płynności, jak i samej oceny tego ryzyka.

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka płynności finansowej polega na analizie wykorzystania wyznaczonych limitów.

## Raportowanie

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie ryzyka płynności finansowej różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Ograniczeniu ryzyka płynności finansowej służą:

- utrzymywanie środków w wyodrębnionym portfelu płynnościowym, w wysokości zgodnej z limitami wartości tego portfela;
- utrzymywanie odpowiednich środków w walucie obcej w portfelach lokat przeznaczonych na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych wyrażonych w danej walucie obcej;
- utrzymywanie odpowiedniego poziomu płynnych lokat finansowych w portfelu lokat;
- postanowienia Umowy o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych zawartej pomiędzy TFI PZU a poszczególnymi jednostkami Grupy PZU dotyczące ograniczenia czasu wycofania środków z portfeli zarządzanych przez TFI PZU do maksymalnie 3 dni po złożeniu zapotrzebowania na środki pieniężne;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- możliwość dokonywania transakcji typu *sell-buy-back* na skarbowych papierach wartościowych, w tym utrzymywanych do terminu wykupu;
- centralizacja zarządzania portfelami/funduszami przez TFI PZU;
- limity wskaźników płynnościowych, akcje depozytowe, transakcje na rynku międzybankowym w bankach należących do Grupy PZU.

## C.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia straty wynikającej z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, działań ludzi, funkcjonowania systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.

### Ryzyko operacyjne

Ryzyko bezpieczeństwa

Ryzyko prawne

Ryzyko kadrowe

Ryzyko ICT

#### *Ryzyko bezpieczeństwa*

Ryzyko poniesienia straty wynikającej z zakłócenia ciągłości działania podmiotu lub w wyniku niedostatecznej ochrony jego zasobów i informacji.

#### *Ryzyko prawne*

Ryzyko poniesienia straty wynikającej:

- z działań niezgodnych z obowiązującymi przepisami prawa, z przepisami wewnętrznymi lub ze zobowiązaniami kontraktowymi;
- ze zmian w przepisach prawa;
- z błędnego dokonywania interpretacji przepisów prawa;
- z błędnego lub zbyt późnego przyjęcia lub nieprzyjęcia wewnętrznych regulacji;
- z błędnego ukształtowania stosunków prawnych;
- z niskiej jakości dokumentacji formalnoprawnej;
- ze zmian w orzecznictwie, czy niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub innych organów w sprawach spornych prowadzonych z innymi podmiotami.

#### *Ryzyko kadrowe*

Ryzyko poniesienia straty wynikającej:

- z nieadekwatnej i nieefektywnej polityki personalnej;
- z braku odpowiednich zasobów ludzkich;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- z błędów ludzkich, w tym niewłaściwie zaprojektowanych i realizowanych procesów.

### *Ryzyko w obszarze technologii informacyjno-komunikacyjnych (ICT)*

Ryzyko poniesienia straty związanej z każdą dającą się racjonalnie określić okolicznością związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która – jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia – może zagrozić bezpieczeństwu sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwu operacji i procesów lub świadczeniu usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym (obejmuje ryzyko cyberbezpieczeństwa).

## Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka operacyjnego odbywa się w szczególności poprzez:

- gromadzenie i analizę informacji o incydentach ryzyka operacyjnego oraz przyczynach ich wystąpienia;
- samoocenę ryzyka operacyjnego;
- analizy scenariuszowe.

## Ekspozycja na ryzyko

Na podstawie analizy wskaźników ryzyka operacyjnego w obszarach: bezpieczeństwa, kadrowym, ICT oraz prawnym, poziom ryzyka operacyjnego Grupy PZU został oceniony jako niski. Wymóg kapitałowy z tytułu ryzyka operacyjnego wyniósł na 31 grudnia 2025 roku 1 060 mln zł (co oznacza wzrost o 59 mln zł w stosunku do wartości wymogu na 31 grudnia 2024 roku). W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono istotnych zmian profilu ryzyka operacyjnego. Sposób oceny ryzyka operacyjnego również nie uległ zmianie. Na bazie aktualnej wiedzy, nie zidentyfikowano żadnych istotnych koncentracji w obszarze ryzyka operacyjnego w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz nie zidentyfikowano przesłanek, mogących wskazywać na możliwość pojawienia się takich koncentracji w przyszłości.

## Pomiar i ocena

Pomiar i ocena ryzyka operacyjnego odbywają się poprzez:

- określanie skutków wystąpienia incydentów ryzyka operacyjnego;
- szacowanie skutków wystąpienia potencjalnych incydentów ryzyka operacyjnego.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka operacyjnego na poziomie Grupy, jak i samej oceny tego ryzyka.

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka operacyjnego realizowane jest głównie poprzez ustanowiony system wskaźników ryzyka operacyjnego umożliwiających ocenę zmian poziomu ryzyka operacyjnego w czasie oraz czynników mających wpływ na jego poziom w działalności.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Raportowanie

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie ryzyka operacyjnego, efektach monitorowania i kontrolowania różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze w ramach reakcji na zidentyfikowane i ocenione ryzyko operacyjne polegają w szczególności na:

- ograniczaniu ryzyka poprzez podjęcie działań mających na celu minimalizację ryzyka, między innymi poprzez wzmocnienie systemu kontroli wewnętrznej;
- transferze ryzyka – w szczególności za pomocą zawarcia umowy ubezpieczenia;
- unikaniu ryzyka poprzez niepodjęcie lub wycofanie się z określonej działalności biznesowej w przypadku stwierdzenia zbyt wysokiego ryzyka operacyjnego, którego koszty ograniczenia są nieopłacalne;
- akceptacji ryzyka – aprobatę konsekwencji wynikających z ewentualnej materializacji ryzyka operacyjnego, jeśli nie zagraża ono przekroczeniem poziomu tolerancji na ryzyko operacyjne.

W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono istotnych zmian profilu ryzyka operacyjnego Grupy PZU. Nie zidentyfikowano żadnych istotnych koncentracji w obszarze ryzyka operacyjnego w bieżącym okresie sprawozdawczym oraz nie zidentyfikowano przesłanek mogących wskazywać na możliwość pojawienia się takich koncentracji w przyszłości.

## C.6. Pozostałe istotne ryzyka

### Pozostałe istotne ryzyka

Ryzyko braku zgodności

Ryzyko modeli

Ryzyko konkurencji

Ryzyko biznesowe

Do kategorii ryzyk zdefiniowanych jako istotne w regulacjach wewnętrznych na poziomie Grupy PZU zalicza się również ryzyko braku zgodności oraz ryzyko modeli. Ryzyka te ze swojej natury nie są ujęte w formule standardowej stosowanej do kalkulacji wymogów kapitałowych. Proces zarządzania tymi ryzykami odbywa się poprzez zapewnienie adekwatnych i efektywnych mechanizmów kontrolnych przy zastosowaniu odpowiednich rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych. Z uwagi na charakter i specyfikę ryzyk opisanych w tej części sprawozdania, wymogi dotyczące testu warunków skrajnych, jak również analiz wrażliwości, co do zasady nie znajdują zastosowania do tego zakresu raportowania.

### C.6.1. Ryzyko braku zgodności

Ryzyko braku zgodności rozumiane jest jako ryzyko poniesienia przez jednostkę Grupy PZU lub osoby działające w jego imieniu konsekwencji, w szczególności sankcji prawnych, strat finansowych lub utraty reputacji, w związku z wystąpieniem niezgodności lub ryzyka regulacyjnego.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Identyfikacja

Identyfikacja i ocena ryzyka braku zgodności realizowane są dla poszczególnych jednostek przez kierujących tymi jednostkami, zgodnie z podziałem odpowiedzialności za raportowanie. Dodatkowo komórki ds. compliance identyfikują ryzyko braku zgodności na podstawie działań własnych oraz pozyskanych informacji.

## Ekspozycja na ryzyko

Zgodnie z Polityką Compliance w Grupie PZU, wybrane podmioty Grupy PZU przekazują cyklicznie informacje na temat identyfikacji i oceny ryzyka braku zgodności. W 2025 roku ocena ryzyka braku zgodności w podmiotach Grupy PZU, uwzględniająca informacje przekazane przez te podmioty, a także informacje pozyskane przez Biuro Compliance PZU w ramach prowadzonego monitoringu compliance, co do zasady kształtuje się na niskim poziomie (z wyłączeniem banków z Grupy PZU, które nie są objęte ww. raportowaniem).

## Pomiar i ocena

Ocena i pomiar ryzyka braku zgodności dokonywane są poprzez ocenę wdrożenia i stosowania przepisów prawa, standardów postępowania i przepisów wewnętrznych oraz ocenę ich istotności określającą skutki materializacji ryzyka:

- finansowe, wynikające m.in. z kar administracyjnych, wyroków sądowych, kar umownych oraz odszkodowań;
- pozafinansowe oraz dotyczące utraty reputacji, w tym uszczerbku w zakresie wizerunku i marki.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka braku zgodności, jak i samej oceny tego ryzyka. Nie zidentyfikowano także – z uwagi na charakter opisywanych ryzyk – żadnych istotnych koncentracji ryzyk.

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie ryzyka braku zgodności dokonywane jest w szczególności poprzez:

- analizy/kontrole compliance;
- analizę systemową raportów cyklicznych otrzymywanych od kierujących jednostkami biznesowymi;
- przeglądy i monitoring wymogów regulacyjnych;
- udział w pracach legislacyjnych w zakresie zmian obowiązujących powszechnie przepisów;
- podejmowanie aktywności w organizacjach branżowych;
- koordynację procesów kontroli zewnętrznej;
- koordynację realizacji giełdowych i ustawowych obowiązków informacyjnych;
- monitoring orzecznictwa antymonopolowego oraz postępowań prowadzonych przez Prezesa UOKiK;
- przegląd realizacji zaleceń komórek ds. compliance.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Raportowanie

Raportowanie polega na informowaniu o identyfikacji ryzyka braku zgodności, efektach jego monitorowania i kontrolowania. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze w zakresie reakcji na ryzyko braku zgodności obejmują w szczególności:

- akceptację ryzyka;
- ograniczanie ryzyka, w tym dostosowanie procedur i procesów w kontekście wymogów regulacyjnych, opiniowanie i projektowanie regulacji wewnętrznych pod względem zgodności, uczestnictwo w procesie uzgadniania działań marketingowych;
- unikanie ryzyka poprzez zapobieganie angażowaniu w działania niezgodne z obowiązującymi wymogami regulacyjnymi, dobrymi praktykami rynkowymi lub mogące negatywnie wpłynąć na wizerunek.

### C.6.2. Ryzyko modeli

Ryzyko modeli zdefiniowane zostało jako ryzyko poniesienia straty finansowej, błędnego oszacowania danych raportowanych do organu nadzoru, podjęcia błędnych decyzji lub utraty reputacji z powodu błędów w opracowaniu, wdrożeniu lub stosowaniu modeli. Proces identyfikacji i oceny tego ryzyka został wdrożony w PZU i PZU Życie w celu zapewnienia wysokiej jakości stosowanych praktyk dotyczących zarządzania tym ryzykiem.

## Identyfikacja

Proces polega na cyklicznej identyfikacji modeli wykorzystywanych w obszarach objętych Polityką Zarządzania Ryzykiem Modeli. Zidentyfikowane modele poddawane są ocenie istotności, gdzie istotność to cecha modelu opisująca jego znaczenie oraz procesów, w których jest on wykorzystywany. Ocena istotności wpływa na zakres wykonywanych działań i stosowanych narzędzi w ramach procesu.

## Ekspozycja na ryzyko

Na koniec 2025 roku poziom zagregowanego ryzyka modeli (dla wszystkich modeli łącznie w PZU i PZU Życie) był na poziomie akceptowalnym z punktu widzenia zapisów Polityki Zarządzania Ryzykiem Modeli.

## Pomiar i ocena

Pomiar i ocena ryzyka opiera się na wynikach niezależnych walidacji oraz na wynikach monitoringów modeli.

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka modeli, jak i samej oceny tego ryzyka.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Monitorowanie i kontrolowanie

Monitorowanie ryzyka polega na bieżącej analizie odchyień realizacji od założonych punktów odniesienia w zakresie ryzyka modeli (m.in. weryfikacja sposobu realizacji zaleceń, weryfikacja czy poziom ryzyka modeli jest akceptowalny z punktu widzenia zapisów Polityki Zarządzania Ryzykiem Modeli).

## Raportowanie

Raportowanie ryzyka polega na komunikowaniu na odpowiednim poziomie zarządczym rezultatów procesu, w szczególności wyników monitoringów, walidacji oraz poziomu ryzyka.

## Działania zarządcze

Działania zarządcze mają na celu ograniczanie poziomu ryzyka modeli. Działania mogą mieć charakter aktywny (np. zalecenia wynikające z przeprowadzonych walidacji) oraz pasywny (rozwijanie standardów zarządzania modelami i ich ryzykiem).

W podmiotach sektora bankowego, z uwagi na wysoką istotność ryzyka modeli, zarządzanie tym rodzajem ryzyka jest dostosowane do wymogów Rekomendacji W KNF. Oba banki określiły standardy procesu zarządzania ryzykiem modeli, w tym zasady budowy modeli oraz oceny jakości ich działania, przy zapewnieniu właściwych rozwiązań w ramach ładu korporacyjnego.

### C.6.3. Ryzyko konkurencji i ryzyko biznesowe

#### *Ryzyko konkurencji*

Ryzyko zmian rynkowych (warunków konkurencji) mających niekorzystny wpływ na dany podmiot, w tym działania konkurencji zmierzające do przejęcia podmiotów sprzedaży (agentów), działania konkurencji zmierzające do przejęcia klientów, brak reakcji podmiotu na oczekiwania klientów, agresywna polityka cenowa.

#### *Ryzyko biznesowe*

Możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań związanej z błędnym modelem biznesowym, w tym dotyczącej nieosiągnięcia założonych i koniecznych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej.

## Identyfikacja

Proces identyfikacji ryzyk odbywa się w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności w procesie analizy i identyfikacji ryzyk oraz identyfikacji ryzyk kluczowych. Grupa PZU identyfikuje i ocenia ryzyka niewskazane jako istotne w regulacjach wewnętrznych. Proces pozwala na analizę ryzyk w horyzoncie średnioterminowym oraz identyfikację i ocenę ryzyk wschodzących. Jest on przeprowadzany dla wybranych podmiotów Grupy PZU, jeżeli ryzyka w tych podmiotach oceniane są jako potencjalnie istotne z punktu widzenia Grupy PZU.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej  
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## **Ekspozycja na ryzyko**

Po ostatniej aktualizacji oceny ryzyk przeprowadzonej w 2025 roku, ryzyka znajdowały się na poziomie, który zgodnie z wewnętrzną metodyką został oceniony jako akceptowalny.

## **Pomiar i ocena**

Wszystkie zidentyfikowane ryzyka są oceniane pod kątem częstotliwości oraz dotkliwości materializacji (z uwzględnieniem finansowej dotkliwości oraz wpływu na reputację).

W okresie sprawozdawczym nie zaszły żadne istotne zmiany w zakresie środków oceny ryzyka konkurencji i ryzyka biznesowego, jak i samej oceny tego ryzyka.

## **Monitorowanie i kontrolowanie**

Analiza jest aktualizowana co najmniej raz do roku.

## **Raportowanie**

Wyniki rocznego procesu wraz z raportem z własnej oceny ryzyka i wypłacalności raportowane są do Zarządu PZU. Podsumowanie 10 głównych ryzyk jest również prezentowane Radzie Nadzorczej PZU.

## **Działania zarządcze**

Do każdego ryzyka jednostki pierwszej linii obrony, będące właścicielem ryzyka, wskazują listę podejmowanych działań zarządczych.

## **C.7. Wszelkie inne informacje**

Nie wystąpiły inne istotne informacje w zakresie profilu ryzyka, które powinny zostać ujawnione.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## D. Wycena do celów wypłacalności

W rozdziale zaprezentowano informacje o metodach wyceny aktywów i zobowiązań zgodnie z zasadami Systemu WII. Ilościowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań wycenionych zgodnie z Systemem WII zawiera formularz QRT S.02.01.02 stanowiący załącznik nr 6 do sprawozdania SFCR. Poniższe tabele prezentują porównanie pomiędzy wyceną aktywów i zobowiązań ustaloną:

- zgodnie z zasadami stosowanymi do wyceny na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego (wg MSSF) - kolumna "Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego";
- a wartością ustaloną dla celów wypłacalności (kolumna Wartość wg Wypłacalność II).

W kolumnie „Zmiana zakresu konsolidacji” zaprezentowano zmianę w wartości poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań w bilansie ekonomicznym w porównaniu do wartości zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wynikającą ze zmiany zakresu konsolidacji na potrzeby bilansu ekonomicznego. Najistotniejszym elementem tej różnicy jest wyłączenie aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej Pekao, Grupy Kapitałowej Alior Banku, TFI PZU oraz PTE PZU, podlegających konsolidacji metodą pełną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W bilansie ekonomicznym wymienione grupy kapitałowe i jednostki są wyceniane metodą proporcjonalnego udziału Grupy PZU w ich funduszach własnych określonych na potrzeby wypłacalności wg zasad sektorowych obowiązujących instytucje kredytowe, spółki zarządzającą przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz nieregulowane jednostki prowadzące działalność finansową. Dokładny opis różnic w zakresie konsolidacji zaprezentowano w punkcie A.5.

Korekty prezentacyjne w kolumnie „Reklasyfikacja pozycji” dotyczą przede wszystkim zmiany prezentacji aktywów finansowych oraz rozrachunków związanych z ubezpieczeniami typu unit-linked i przeniesienia tych aktywów i zobowiązań do pozycji „Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym”.

**Tabela 17. Porównanie wartości aktywów ze sprawozdania finansowego z wartościami wg Wypłacalności II**

Aktywa na 31 grudnia 2025 roku (dane w mln zł)	Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny	Reklasyfikacja pozycji	Zmiana zakresu konsolidacji	Wartość wg Wypłacalność II
Wartość firmy	2 816	(1 101)	-	(1 715)	-
Wartości niematerialne i prawne	3 824	(945)	-	(2 879)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 134	(140)	-	(1 977)	17
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	4 609	213	-	(3 175)	1 647
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	234 566	(608)	(6 156)	(157 068)	70 734
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	3 667	-	-	(3 094)	573
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	61	-	-	26 386	26 447
Akcje i udziały	2 438	-	(420)	(2 005)	13
Akcje i udziały - notowane	1 697	-	(420)	(1 267)	10
Akcje i udziały - nienotowane	741	-	-	(738)	3
Dłużne papiery wartościowe	212 347	(608)	(1 084)	(169 624)	41 031
Obligacje państwowe	169 832	(609)	(1 032)	(127 967)	40 224
Obligacje korporacyjne	42 515	1	(52)	(41 657)	807

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Aktywa na 31 grudnia 2025 roku (dane w mln zł)	Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny	Reklasyfikacja pozycji	Zmiana zakresu konsolidacji	Wartość wg Wypłacalność II
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	7 104	-	(4 625)	(1 088)	1 391
Instrumenty pochodne	7 540	-	-	(7 319)	221
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	1 409	-	(27)	(324)	1 058
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	-	-	6 157	138	6 295
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	261 873	21	-	(259 875)	2 019
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	3 952	(1 866)	-	(5)	2 081
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	3 705	(1 849)	-	(5)	1 851
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	3 653	(1 831)	-	(5)	1 817
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	52	(18)	-	-	34
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	247	(17)	-	-	230
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	-	(2)	-	-	(2)
Ubezpieczeń na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	247	(15)	-	-	232
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	153	483	-	(2)	634
Należności z tytułu reasekuracji biernej	17	115	-	-	132
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	4 510	-	12	(4 237)	285
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 233	-	(5)	(15 701)	527
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	634	(25)	-	(405)	204
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>535 321</b>	<b>(3 853)</b>	<b>8</b>	<b>(446 901)</b>	<b>84 575</b>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 18. Porównanie wartości zobowiązań ze sprawozdania finansowego z wartościami wg Wypłacalności II**

Zobowiązania na 31 grudnia 2025 roku (dane w mln zł)	Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny	Reklasyfikacja pozycji	Zmiana zakresu konsolidacji	Wartość wg Wypłacalności II
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	20 100	(2 488)	-	(396)	17 216
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	19 388	(2 319)	-	(264)	16 805
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie <sup>1)</sup>	6 706	(6 535)	-	(171)	-
Najlepsze oszacowanie	11 506	4 346	-	(84)	15 768
Margines ryzyka <sup>2)</sup>	1 176	(130)	-	(9)	1 037
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	712	(169)	-	(132)	411
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie <sup>1)</sup>	573	(441)	-	(132)	-
Najlepsze oszacowanie	131	265	-	-	396
Margines ryzyka <sup>2)</sup>	8	7	-	-	15
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	20 764	(6 878)	-	(320)	13 566
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	92	(182)	-	-	(90)
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie <sup>1)</sup>	29	(29)	-	-	-
Najlepsze oszacowanie	61	(183)	-	-	(122)
Margines ryzyka <sup>2)</sup>	2	30	-	-	32
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	20 672	(6 696)	-	(320)	13 656
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie <sup>1) 3)</sup>	10 699	(10 502)	-	(197)	-
Najlepsze oszacowanie	8 065	4 567	-	(111)	12 521
Margines ryzyka <sup>2)</sup>	1 908	(761)	-	(12)	1 135
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	6 170	(316)	-	(10)	5 844
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie <sup>1) 3)</sup>	741	(399)	-	(13)	329
Najlepsze oszacowanie	5 220	187	-	3	5 410
Margines ryzyka <sup>2)</sup>	209	(104)	-	-	105
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	2 982	(2)	-	(2 853)	127
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	365	-	-	(323)	42

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Zobowiązania na 31 grudnia 2025 roku (dane w mln zł)	Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego	Zmiana zasad wyceny	Reklasyfikacja pozycji	Zmiana zakresu konsolidacji	Wartość wg Wypłacalność II
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 767	965	97	(61)	4 768
Instrumenty pochodne	6 148	-	-	(6 142)	6
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	7 813	-	(4)	(7 548)	261
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	375 089	-	-	(374 446)	643
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	729	(4)	(19)	12	718
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	-	18	-	-	18
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	8 528	(3)	(85)	(7 558)	882
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	7 951	21	-	(5 642)	2 330
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	2 262	582	19	(1 534)	1 329
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>462 668</b>	<b>(8 105)</b>	<b>8</b>	<b>(406 821)</b>	<b>47 750</b>

<sup>1)</sup> w kolumnie „Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego” zaprezentowano wartości LRC i CSM będących komponentami zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia wyznaczanych dla potrzeb sprawozdań finansowych wg MSSF.

<sup>2)</sup> w kolumnie „Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego” zaprezentowano korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego wchodzącą w skład zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia wyznaczanych dla potrzeb sprawozdań finansowych wg MSSF, będącej odpowiednikiem marginesu ryzyka, wyznaczonego dla celów wypłacalności.

<sup>3)</sup> w kolumnie „Wartość ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego” zaprezentowano kontrakty inwestycyjne wyceniane według MSSF 9.

## D.1. Aktywa

Aktywa dla celów wypłacalności wycenia się w wartości godziwej. W poniższej tabeli przedstawiono podstawy, metody i główne założenia stosowane przy wycenie aktywów, a w przypadku różnic między wyceną na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF a wyceną na potrzeby Systemu WII, jakościowy opis istotnych różnic pomiędzy tymi wycenami.

**Tabela 19. Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przez wycenę do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości statutowej**

Aktywa	Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF
Wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne	Dla celów wypłacalności wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się w wartości zero. Wartość firmy zgodnie z MSSF ujmuje się w kwocie nadwyżki sumy wartości godziwej zapłaty na dzień nabycia, wartości wszystkich niekontrolujących udziałów oraz wartości godziwej udziału w kapitale nabywanej jednostki przed objęciem kontroli nad ustaloną na dzień nabycia kwotą netto wartości godziwych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. Wartości niematerialne i prawne zgodnie z MSSF wycenia się wg cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
Nieruchomości	Dla celów wypłacalności wartość godziwa nieruchomości określana jest za pomocą alternatywnej metody wyceny, opisanej w części D.4. Zgodnie z MSSF, część nieruchomości jest wyceniana według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wyceniane są zgodnie z zasadami MSSF 16 tj. wg modelu kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości lub wg modelu wartości godziwej (w przypadku aktywów będących nieruchomościami inwestycyjnymi). Aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzuje się metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Aktywa	Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF
<p>Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe</p>	<p>okresu użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.</p> <p>Na podstawie art. 335 oraz hierarchii określonej w art. 13 rozporządzenia delegowanego:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• udziały w jednostkach powiązanych będących instytucjami kredytowymi, spółkami zarządzającymi przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz nieregulowanymi jednostkami prowadzącymi działalność finansową ujmuje się metodą proporcjonalnego udziału w funduszach własnych tych jednostek, obliczonych zgodnie z odpowiednimi zasadami sektorowymi;</li> <li>• udziały w jednostkach powiązanych, nienotowanych na aktywnych rynkach, wycenia się skorygowaną metodą praw własności. Skorygowana metoda praw własności wymaga dokonania wyceny udziałów kapitałowych posiadanych w jednostkach powiązanych na podstawie posiadanego udziału w nadwyżce aktywów nad zobowiązaniami jednostki powiązanej. Przy obliczaniu nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w odniesieniu do jednostek powiązanych wycenia się poszczególne aktywa i zobowiązania danej jednostki zgodnie z zasadami Systemu WII;</li> <li>• udziały w funduszach inwestycyjnych, które Grupa PZU klasyfikuje jako udziały w jednostkach powiązanych określa się według wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.</li> </ul> <p>Różnica pomiędzy wartością wg MSSF a wyceną dla celów wypłacalności wynika z różnej metody ujęcia w bilansie. Wg MSSF jednostki zależne podlegają konsolidacji, natomiast jednostki stowarzyszone – wycenia się metodą praw własności. Zakres konsolidacji dla celów bilansu ekonomicznego jest ograniczony w stosunku do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostki podporządkowane, nieobjęte konsolidacją w bilansie ekonomicznym wycenia się w wartości godziwej, skorygowaną metodą praw własności lub metodą proporcjonalnego udziału w funduszach własnych tych jednostek. Szczegółowe informacje na temat sposobu wyceny poszczególnych jednostek podporządkowanych zgodnie z zasadami Systemu WII zaprezentowano w punkcie A.5.</p>
<p>Akcje i udziały notowane</p>	<p>Zarówno dla celów wypłacalności, jak i zgodnie z MSSF, za wartość godziwą przyjmuje się cenę zamknięcia notowań na dzień bilansowy.</p>
<p>Dłużne papiery wartościowe, pożyczki</p>	<p>Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku, a w przypadku ich braku - wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu modeli wyceny odnoszonych do publikowanych notowań instrumentów finansowych, stóp procentowych i indeksów giełdowych.</p> <p>Grupa PZU dokonuje wewnętrznej weryfikacji wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, porównując je z dostępnymi wycenami z innych źródeł, opierających się na danych obserwowalnych na rynku.</p> <p>Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek oraz pożyczek wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.</p> <p>Różnica pomiędzy wartością wg MSSF a wyceną dla celów wypłacalności wynika z różnej metody wyceny instrumentów wycenianych wg MSSF w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, które dla celów bilansu ekonomicznego wyceniane są w wartości godziwej.</p>
<p>Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania</p>	<p>Zarówno dla celów wypłacalności, jak i zgodnie z MSSF, wartości godziwe jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych określa się według wartości tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub podmioty zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania.</p>
<p>Instrumenty pochodne</p>	<p>Zarówno dla celów wypłacalności, jak i zgodnie z MSSF, dla instrumentów pochodnych notowanych na aktywnym rynku za wartość godziwą przyjmuje się cenę zamknięcia notowań na dzień bilansowy.</p> <p>Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. <i>forward</i>) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS (ang. <i>interest rate swap</i>), określana jest alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.</p>
<p>Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych</p>	<p>Wartość godziwą depozytów wyznacza się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.</p> <p>Różnica pomiędzy wartością wg MSSF a wyceną dla celów wypłacalności wynika z różnej metody wyceny. Wg MSSF instrumenty te wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, a dla celów bilansu ekonomicznego – w wartości godziwej.</p>

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Aktywa	Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Wycena w wartości godziwej na zasadach analogicznych, jak dla instrumentów finansowych posiadanych na ryzyko Grupy PZU.
Kwoty należne z umów reasekuracji	Na cele bilansu ekonomicznego kwoty należne z umów reasekuracji ustalane są na podstawie najlepszego oszacowania brutto (zdyskontowanych przyszłych przepływów wynikających ze zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych) oraz wskaźników cesji, zgodnie z odpowiednimi umowami reasekuracji. Wg MSSF aktywa z tytułu umów reasekuracji zawierają wszelkie oczekiwane płatności od i dla reasekuratorów odpowiadające płatnościom już dokonany przez Grupę PZU na rzecz ubezpieczonych lub przez ubezpieczonych na rzecz Grupy PZU, natomiast na cele wypłacalności te płatności są prezentowane poza kwotami należnymi z umów reasekuracji jako należności lub zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej. Dodatkowo dla aktywów z umów reasekuracji występują różnice do kwot należnych z umów reasekuracji analogiczne do wskazanych dla działalności z tytułu umów ubezpieczenia opisanych w punkcie D.2
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	Wartość dla celów wypłacalności wyznaczono alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4. W należnościach z tytułu ubezpieczeń oraz od pośredników wykazuje się należności od ubezpieczających z tytułu przeterminowanych składek (w tym z tytułu reasekuracji czynnej), należności od pośredników ubezpieczeniowych oraz inne należności ubezpieczeniowe, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych. Należne oraz przyszłe raty składek są uwzględniane przy wyznaczaniu najlepszego oszacowania jako przepływy pieniężne – wpływy. Pozycja ta zawiera część należności, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z MSSF uwzględnione są w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia. Zgodnie z Systemem WII nie są one częścią najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	Wartość dla celów wypłacalności pozostałych należności wyznaczono alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4. Zgodnie z MSSF należności wyceniane są wg kwot wymagających zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Dla celów wypłacalności środki pieniężne i ich ekwiwalenty wycenia się w wartości nominalnej powiększonej w uzasadnionych przypadkach o zarachowane odsetki. Zgodnie z MSSF środki pieniężne i ich ekwiwalenty wycenia się w wartości nominalnej.
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	Na pozostałe aktywa składają się głównie należności zarachowane wyznaczone alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4. Zgodnie z MSSF zarachowane należności wyceniane są wg kwot wymagających zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

### Kryteria oceny aktywnego rynku

Podstawową metodą wyceny aktywów i zobowiązań jest wycena według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów lub zobowiązań.

Gdy zastosowanie metody podstawowej jest niemożliwe, aktywa i zobowiązania wycenia się przy zastosowaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach podobnych aktywów i zobowiązań, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających istniejące różnice wynikające z czynników specyficznych dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

Ustalenia, czy dany instrument finansowy jest notowany na aktywnym rynku dokonuje się przed ustaleniem wartości bilansowej tego instrumentu na dzień kończący rok kalendarzowy, na podstawie danych o ilości i wolumenie obrotu transakcji zawieranych na tym instrumencie w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym ostatni miesiąc roku. Analiza wykonywana jest na zbiorze danych pobranych z systemu Bloomberg, zawierającym informacje o transakcjach zawartych w tym okresie. Zasady te nie mają

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

zastosowania do instrumentów dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury Bond Spot, w przypadku których uznaje się, że są notowane na aktywnym rynku, z uwagi na kryterium, o którym mowa poniżej.

Uznaje się, że dany instrument jest kwotowany na aktywnym rynku, jeżeli:

- dostępne dane dotyczące liczby i wolumenu zawieranych transakcji, pochodzące co najmniej z jednego z rynków, wskazanych w kolejnym akapicie, pozwalają stwierdzić, że transakcje były realizowane z wystarczającą częstotliwością oraz przy odpowiednio dużym wolumenie lub
- regulacje obowiązujące na jednym z rynków, o których mowa w kolejnym akapicie, nakładają na wskazanych jego uczestników wymóg przedstawiania kwotowań, na podstawie których wyznaczany jest kurs fixingowy przez organizatora tego rynku w każdym dniu ostatniego miesiąca roku.

Analiza aktywności rynków dokonywana jest na podstawie informacji pochodzących z rynków, na których mogłaby być zawarta transakcja zbycia instrumentu w normalnych warunkach. W szczególności do rynków tych zalicza się:

- rynki, na których przeprowadzano już transakcje lub
- dedykowane rynki obrotu instrumentami dłużnymi lub
- największe rynki spośród rynków danego kraju lub
- rynki pośredników na którym dostępne są wiarygodne kwotowania cen zainteresowanych nabywców i sprzedawców publikowane przez ten rynek lub przez Autoryzowany Serwis Informacyjny (np. w formie kursu BGN) lub
- rynki globalne przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych.

### Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w zasadach uznawania, wyceny ani w szacunkach w zakresie wyceny aktywów.

## D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności składają się z najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka lub są określane łącznie, w oparciu o wiarygodnie określoną wartość rynkową instrumentów finansowych, które odwzorowują przyszłe przepływy pieniężne związane ze zobowiązaniami z tytułu zawartych umów ubezpieczenia, zgodnie z art. 225 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, w tym kwotę najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka w podziale na linie biznesowe na 31 grudnia 2025 roku wraz z danymi porównywalnymi na 31 grudnia 2024 roku przedstawiają kolejne tabele.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 20. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2025 roku**

Linia biznesowa	Nr linii	Wypłacalność II			PAA – LRC	MSSF <sup>1)</sup>	
		Najlepsze oszacowanie brutto – rezerwy składek	Najlepsze oszacowanie brutto – rezerwy na odszkodowania i świadczenia	Margines ryzyka		Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych – LIC	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	1, 13	93	20	4	77	20	1
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	2, 14	168	115	11	364	111	7
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	4, 16	2 040	5 501	472	2 167	5 187	219
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	5, 17	1 591	781	92	1 957	786	53
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	6, 18	(10)	138	20	149	141	28
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	7, 19	275	2 039	281	1 382	2 008	327
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	8, 20	99	1 849	120	350	2 064	228
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	9, 21	85	22	9	155	34	(3)
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	10, 22	-	6	-	5	6	1
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	11, 23	148	113	18	291	114	7
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	12, 24	(16)	1 077	12	80	1 076	307
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	26	(2)	6	7	-	3	-
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	28	(5)	31	6	(1)	3	-
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie</b>		<b>4 466</b>	<b>11 698</b>	<b>1 052</b>	<b>6 976</b>	<b>11 553</b>	<b>1 175</b>

<sup>1)</sup> kolumna prezentuje dane zgodne z zakresem konsolidacji wg Wypłacalność II (m. in. z wyłączeniem danych PZU Ukraina na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 21. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2024 roku**

Linia biznesowa	Nr linii	Wypłacalność II			PAA – LRC	MSSF <sup>1)</sup>	
		Najlepsze oszacowanie brutto – rezerwy składek	Najlepsze oszacowanie brutto – rezerwy na odszkodowania i świadczenia	Margines ryzyka		Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych – LIC	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	1, 13	64	16	4	56	16	1
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	2, 14	176	103	9	380	101	7
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	4, 16	2 116	5 627	466	2 300	5 344	230
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	5, 17	1 581	718	92	2 003	726	49
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	6, 18	21	78	11	175	78	12
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	7, 19	151	1 963	242	1 331	1 960	253
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	8, 20	121	1 707	104	369	1 904	222
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	9, 21	100	24	9	154	38	3
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	10, 22	1	6	-	3	6	1
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	11, 23	143	102	18	270	104	6
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	12, 24	(110)	1 228	14	130	1 227	88
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	26	(1)	1	6	-	-	-
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	27	(1)	-	-	-	-	-
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	28	(2)	52	5	(1)	31	1
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie</b>		<b>4 360</b>	<b>11 625</b>	<b>980</b>	<b>7 170</b>	<b>11 535</b>	<b>873</b>

<sup>1)</sup> kolumna prezentuje dane zgodne z zakresem konsolidacji wg Wypłacalność II (m. in. z wyłączeniem danych spółki PZU Ukraina na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 22. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2025 roku**

Linia biznesowa	Nr linii	Wypłacalność II			MSSF <sup>1)</sup>			
		Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	Najlepsze oszacowanie brutto	Margines ryzyka	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM	Kontrakty inwestycyjne <sup>2)</sup>
Ubezpieczenia zdrowotne	29	-	(122)	32	61	2	29	-
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	30	-	1 504	167	1 163	277	954	-
Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	31	329	5 410	105	5 223	209	336	392
Pozostałe ubezpieczenia na życie	32	-	6 802	819	2 700	1 180	8 654	894
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	34	-	4 215	140	4 091	439	-	-
Reasekuracja czynna - renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	36	-	-	9	-	-	-	-
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie</b>		<b>329</b>	<b>17 809</b>	<b>1 272</b>	<b>13 238</b>	<b>2 107</b>	<b>9 973</b>	<b>1 286</b>

<sup>1)</sup> kolumna prezentuje dane zgodne z zakresem konsolidacji wg Wypłacalność II (m.in. z wyłączeniem danych PZU Ukraina Życie na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej).

<sup>2)</sup> kontrakty inwestycyjne wyceniane według MSSF 9.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 23. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2024 roku**

Linia biznesowa	Nr linii	Wypłacalność II			MSSF <sup>1)</sup>			
		Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	Najlepsze oszacowanie brutto	Margines ryzyka	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM	Kontrakty inwestycyjne <sup>2)</sup>
Ubezpieczenia zdrowotne	29	-	(153)	32	34	1	26	-
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	30	-	1 473	145	1 191	232	805	-
Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	31	273	4 956	99	4 511	195	326	554
Pozostałe ubezpieczenia na życie	32	-	6 200	828	2 878	1 133	7 739	608
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	34	-	3 895	127	3 799	385	-	-
Reasekuracja czynna - renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	36	-	-	8	-	-	-	-
<b>Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie</b>		<b>273</b>	<b>16 371</b>	<b>1 239</b>	<b>12 413</b>	<b>1 946</b>	<b>8 896</b>	<b>1 162</b>

<sup>1)</sup> kolumna prezentuje dane zgodne z zakresem konsolidacji wg Wypłacalność II (m.in. z wyłączeniem danych spółki PZU Ukraina Życie na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej).

<sup>2)</sup> kontrakty inwestycyjne wyceniane według MSSF 9.

Najważniejsze zasady kalkulacji najlepszego oszacowania przedstawiono poniżej. Wszystkie przepływy pieniężne dyskontowane są stopą wolną od ryzyka publikowaną przez EIOPA, aktualną na dany dzień bilansowy.

Kalkulacja marginesu ryzyka odbywa się zgodnie z założeniami zdefiniowanymi w art. 38 rozporządzenia delegowanego. Grupa PZU stosuje uproszczenia w ramach kalkulacji marginesu ryzyka. Uproszczenia służą przybliżeniu wartości komponentów przyszłych wymogów kapitałowych za pomocą zidentyfikowanych nośników ryzyka. W obliczeniach marginesu ryzyka dla ubezpieczeń na życie stosowane jest uproszczenie przy wyliczaniu podmodułów przyszłych wartości SCR. Wyliczenie odbywa się w podziale na moduły ryzyka i produkty (przy wyliczaniu uwzględnia się dane w podziale na lata przypisania i odpowiednio skaluje na potrzeby projekcji). Poszczególne podmoduły skalowane są wartościami driverów: najlepsze oszacowanie, składka przypisana, wartość świadczeń lub sumy narażonej na ryzyko (odpowiednio do czynnika, z którym wykazują największą korelację).

W obliczeniach dla rent uproszczenie polega na zastosowaniu zasady proporcji w ramach kalkulacji przyszłych wartości SCR dla ryzyka długowieczności. Ponadto w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, a także w ubezpieczeniach zdrowotnych uproszczenie dotyczy planowanej składki z działalności pośredniej nieproporcjonalnej dla ryzyka składki i rezerw. Optymalizacji podlega również ryzyko kontrahenta. Uproszczenia te polegają głównie na zastępowaniu niektórych wielkości poprzez skalowanie nośnikami ryzyka.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Najlepsze oszacowanie – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie

Najlepsze oszacowanie wyznaczone jest poprzez dyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych krzywą stóp wolnych od ryzyka publikowaną przez EIOPA.

Zasadniczym założeniem stosowanym przy ustalaniu najlepszego oszacowania jest adekwatność doświadczenia historycznego na potrzeby przewidywania przyszłości. W poniższej tabeli przedstawiono podstawy, metody i główne założenia stosowane do wyceny dla celów wypłacalności dla najistotniejszych linii biznesowych.

**Tabela 24. Opis podstaw, metody i główne założenia stosowane do wyceny dla celów wypłacalności dla najistotniejszych linii biznesowych w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie**

Linia biznesowa	Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych do wyceny
4 (Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych) i 5 (Pozostałe ubezpieczenia pojazdów)	Dla rezerw szkodowych przepływy ustalone są na podstawie trójkątów szkód, przy zastosowaniu standardowych metod aktuarialnych typu chain ladder. Przy ustalaniu przepływów składkowych uwzględnia się prognozowany wskaźnik rezygnacji oraz przewidywany wskaźnik szkodowo-kosztowy. W przepływach uwzględnione są także nieprzeterminowane należności z tytułu składek, korygowane zgodnie z historycznymi wskaźnikami realizacji należności.

Niepewność najlepszego oszacowania wynika głównie z faktu, że przewidywane przepływy mogą odbiegać, być może znacząco, od trendów historycznych. Część takich odchyżeń może mieć charakter losowy (np. wystąpienie dużych szkód), inne mogą wynikać bądź to ze zmian w otoczeniu (biznesowym, ekonomicznym, prawnym, itp.), bądź też ze zmian procesów obsługi zobowiązań. Dodatkowa niepewność związana jest z długim okresem realizacji zobowiązań z ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej, w szczególności rezerw dla rent, w przypadku których efekt dyskonta jest szczególnie znaczący. W przypadku oszacowania zadośćuczynień z tytułu uszczerbku na zdrowiu, niepewność tego oszacowania jest stosunkowo wysoka ze względu na ograniczoną historię tego typu szkód. Niepewność dotyczy w szczególności stopnia trwałego uszczerbku na zdrowiu poszkodowanego, kręgu osób uprawnionych oraz samej wysokości zadośćuczynienia.

Przy obliczaniu najlepszego oszacowania nie stosuje się uproszczeń.

### Najlepsze oszacowanie - ubezpieczenia na życie

Wartość najlepszego oszacowania zobowiązań wyznaczana jest jako oczekiwana obecna wartość przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

### Granica umowy

Prognozy przepływów pieniężnych stosowane do obliczania najlepszego oszacowania zobowiązań uwzględniają wszystkie wpływy i wydatki wymagane do rozliczenia zobowiązań ubezpieczeniowych w całym okresie ich trwania. W ramach wpływów uwzględniane są wszystkie gwarantowane w umowach składki, natomiast nie są uwzględniane składki dobrowolne. W przypadku ubezpieczeń typu unit-linked do wyceny stosowana jest granica umowy wynikająca ze „Stanowiska UKNF dotyczącego granicy umowy dla celów wyznaczania zobowiązań ubezpieczeniowych lub reasekuracyjnych”. Prognoza wydatków obejmuje zarówno wydatki wynikające ze zdarzeń przyszłych, jak i wypłaty świadczeń wynikające ze zdarzeń przeszłych, które nie zostały uregulowane na dzień wyceny najlepszego oszacowania zobowiązań.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Metoda wyceny

Przepływy pieniężne wynikające ze zdarzeń przeszłych obejmują zobowiązania wynikające ze zdarzeń, które nie zostały zgłoszone lub wypłacone do dnia wyceny. Zobowiązania te ujęte są w rezerwach szkodowych na dzień wyceny, a wynikające z nich przepływy pieniężne prognozowane są dla celów wyznaczenia najlepszego oszacowania zobowiązań zgodnie z przewidywanymi terminami wypłat świadczeń.

Przepływy pieniężne stosowane do obliczania najlepszego oszacowania zobowiązań obejmują również zobowiązania ujęte w rezerwach na premie, rabaty i udziały w zyskach ubezpieczyciela oraz rezerwach na postępowania sporne. Przepływy te, w zależności od charakteru zobowiązania mogą zostać ujęte w przepływach pieniężnych wynikających ze zdarzeń przeszłych (np. premie w pracowniczych ubezpieczeniach grupowych, gdzie następuje wypłata premii), bądź w przepływach pieniężnych wynikających ze zdarzeń przyszłych (np. premie w ubezpieczeniach unit-linked, gdzie jednostki bonusowe zostają po spełnieniu określonych warunków włączone do zwykłych jednostek funduszy). Przepływy pieniężne wynikające z tych zobowiązań prognozowane są zgodnie z przewidywanymi terminami wypłat.

Prognozy przepływów pieniężnych wynikające ze zdarzeń przyszłych przygotowywane są dla każdego produktu (lub grupy produktów) osobno, przy użyciu odpowiednich modeli, odzwierciedlających specyfikę produktu oraz jego charakterystyczne cechy, dostosowanych do natury i skali złożoności ryzyk występujących w produkcie. W ramach prognoz dla poszczególnych produktów najlepsze oszacowanie wyznaczone jest odrębnie dla pojedynczych umów lub grup umów stanowiących jednorodną grupę ryzyka, przy uwzględnieniu jak najlepszych założeń opartych na ocenie bieżących i dotychczasowych obserwacji (założenia *best estimate*).

Przepływy pieniężne wynikające ze zdarzeń przyszłych wyznaczone są w sposób deterministyczny, w oparciu o prognozę liczby umów (ubezpieczonych) pozostających w portfelu w kolejnych miesiącach kalendarzowych (określoną przy założonych poziomach rezygnacji, śmiertelności i dożyć) oraz prognozę zdarzeń powodujących wypłatę świadczeń lub zmianę stanu umów. Poniżej przedstawiono sposób, w jaki wyznaczone są poszczególne składowe przepływy pieniężnych:

- składki ubezpieczeniowe ustalane są w oparciu o prognozowaną w kolejnych miesiącach liczbę umów oraz średnią składkę przy uwzględnieniu zakładanego współczynnika indeksacji oraz terminów opłacania składek. Dla produktów, których konstrukcja przewiduje takie przepływy, wartość składek uwzględnia zwroty składek za niewykorzystany okres ubezpieczenia w przypadku rezygnacji z ubezpieczenia;
- świadczenia stanowią sumę świadczeń z tytułu poszczególnych zdarzeń ubezpieczeniowych (kończących lub nie umowę ubezpieczenia) i w zależności od rodzaju świadczenia mogą być wyznaczone jako:
  - iloczyn liczby zdarzeń powodujących wypłatę świadczenia oraz kwoty świadczenia za wybrane ryzyko (w szczególności dotyczy to zgonów, wykupów i dożyć);
  - iloczyn sumy ubezpieczenia dla danego ryzyka oraz średniej szkodowości (najczęściej w przypadku, gdy dane zdarzenie ubezpieczeniowe nie powoduje zakończenia umowy);
  - iloczyn składki dla danego ryzyka oraz średniej szkodowości;
- koszty i prowizje składają się z:
  - kosztów obsługi stanowiących iloczyn kosztu jednostkowego obsługi dla danego produktu i liczby ubezpieczonych, z uwzględnieniem inflacji kosztowej, kosztów likwidacji świadczeń stanowiących iloczyn kosztu jednostkowego likwidacji świadczeń dla danego produktu i odpowiedniego dla danego produktu nośnika (liczby zgonów lub liczby osób ubezpieczonych), z uwzględnieniem inflacji kosztowej;
  - składki na KNF, PIU i Rzecznika Finansowego, dodatkowych kosztów w skali całego portfela, które nie są zawarte w koszcie jednostkowym (m.in. ryczałtowe wynagrodzenie za obsługę posprzedażową), jeśli konstrukcja produktu przewiduje takie płatności oraz kosztów zarządzania aktywami w przypadku produktów unit-linked wyznaczanych jako iloczyn wartości funduszu oraz wskaźnika opłaty za zarządzanie;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- prowizji wyznaczanych jako iloczyn wskaźnika prowizji i składki przypisanej oraz dodatkowych prowizji (m.in. premii sprzedażowych), jeśli konstrukcja produktu przewiduje takie płatności;
- inne wpływy – zwroty części opłat za zarządzanie w ubezpieczeniach typu unit-linked z funduszami zarządzanymi przez podmioty zewnętrzne (tzw. *kick back*) oraz zwroty prowizji (ang. *clawback*) w ubezpieczeniach bankowych ochronnych z jednorazową opłatą składki związane z przedterminowym rozwiązaniem umowy.

Przepływy pieniężne dyskontowane są miesięcznie, przy założeniu, że przepływ następuje na koniec miesiąca, w oparciu o publikowaną przez EIOPA na dzień bilansowy strukturę terminową stóp procentowych.

Przyjęta metoda deterministycznej prognozy dalszego rozwoju umowy oparta na założeniach *best estimate* i wynikająca z niego prognoza przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej prowadzi do uwzględnienia wartości pieniądza w czasie i wyznaczenia najlepszego oszacowania zobowiązań jako oczekiwanej obecnej średniej wartości przyszłych przepływów pieniężnych.

Deterministyczne obliczenia najlepszego oszacowania zobowiązań są oparte na pojedynczym scenariuszu ekonomicznym. Taki scenariusz nie ukazuje jednak pełnego wpływu opcji oraz gwarancji finansowych w umowach ubezpieczeniowych na wycenę najlepszego oszacowania zobowiązań. Opcje te mogą przyczyniać się do powstania asymetrii w wartości przyszłych przepływów pieniężnych pomiędzy „korzystnymi” i „niekorzystnymi” scenariuszami ekonomicznymi. W przypadku Grupy PZU taka sytuacja ma miejsce w ubezpieczeniach tradycyjnych w związku z występującym tam prawem do udziału w zyskach (opcja/gwarancja ubezpieczeniowa).

W celu uwzględnienia tego efektu w wycenie należy uzupełnić wycenę deterministyczną najlepszego oszacowania zobowiązań o tzw. wartość czasową opcji i gwarancji (*time value of options and guarantees* – TVOG). Wartość tę uzyskuje się jako różnicę między wartością najlepszego oszacowania wyznaczoną w oparciu o szereg scenariuszy wygenerowanych w modelu stochastycznym, a wartością najlepszego oszacowania uzyskaną w modelu deterministycznym.

## Stosowane uproszczenia

Należy jednak zaznaczyć, że w poszczególnych liniach biznesowych prognozy przyszłych przepływów pieniężnych są wyznaczone przy uwzględnieniu pewnych uproszczeń, które mogą odnosić się zarówno do przyjmowanych założeń o występowaniu przyszłych zdarzeń, kosztów, jak również do samego sposobu modelowania:

- w przypadku grupowych ubezpieczeń ochronnych odnawialnych, a w szczególności grupowych ubezpieczeń pracowniczych, prognozowane przepływy pieniężne są wyznaczone dla każdej z umów obejmujących grupę ubezpieczonych. Dla każdej z grup w danym produkcie prognozowane przepływy pieniężne są wyznaczone zbiorczo na podstawie aktualnej liczby ubezpieczonych, średnich gwarantowanych świadczeń i składek oraz średnich prawdopodobieństw występowania zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej szkodowości w danej grupie umów. W przypadku umów grupowych na całe życie, stanowiących nieistotną część portfela, polisy modelowane są na okres do najbliższej rocznicy umowy. Dodatkowo dla wszystkich umów przyjmuje się założenie o miesięcznej opłacie składki, niezależnie od faktycznego sposobu płatności. Uproszczenia te, ze względu na krótkoterminowy charakter umów, a także ze względu na skalę portfela grupowych ubezpieczeń pracowniczych, nie prowadzą do zniekształceń wyników prognozy w skali całego portfela;
- w przypadku umów dodatkowych do ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych w razie rezygnacji z polis z inną niż miesięczna częstotliwością opłaty składki, rezygnacje nie są modelowane w każdym miesiącu prognozy. Łączne rezygnacje za cały okres, za który opłacana jest składka modelowane są dla tych polis w ostatnim miesiącu tego okresu. Prowizje wliczone są w koszty obsługi i prezentowane łącznie w pozycji koszty obsługi. Tu również, ze względu na skalę tych umów oraz ich krótkoterminowy charakter, takie uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- stosowanie we wszystkich przypadkach umów indywidualnej kontynuacji założenia, że wszyscy ubezpieczeni urodzili się dokładnie w połowie roku. Dane o osobach współubezpieczonych nie są przyjmowane do prognoz na podstawie konkretnych informacji o ubezpieczonym i jego rodzinie (z uwagi na ich niedostępność), ale poprzez wspólne dla osób w danym wieku i płci prawdopodobieństwa posiadania współubezpieczonych. Zakłada się stałe różnice wieku pomiędzy ubezpieczonym a współubezpieczonymi (różnice zależą od płci ubezpieczonego). W prognozach nie uwzględnia się bezpośrednio możliwości wznowienia ubezpieczenia (w określonym terminie, pod warunkiem uzupełnienia zaległości składek), jednak efekt wznowień jest ujęty w prognozach poprzez korygowanie o wznowienia współczynnika rezygnacji. W starszych typach ubezpieczeń, gdzie w rzeczywistości istnieje możliwość wdowiej kontynuacji, nie jest ona modelowana. Dodatkowo, w przypadku rezygnacji z polis z inną niż miesięczna częstotliwością opłaty składki, nie modeluje się zwrotów niewykorzystanej części składki. Zastosowane uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy;
- w prognozach dla ubezpieczeń jednostkowych zakłada się, że wszystkie polisy rozpoczynają się na początek, a kończą na koniec miesiąca, choć w rzeczywistości w niektórych produktach polisa może rozpoczynać się w trakcie miesiąca. Nie jest też uwzględniona możliwość zmiany częstotliwości opłaty składki. Prowizje przyjmowane są w modelu na podstawie planów technicznych lub wytycznych prowizyjnych, a nie rzeczywistych poziomów prowizji. Prognozując umowy dodatkowe do ubezpieczeń jednostkowych przyjmuje się dla nich wskaźniki rezygnacji i śmiertelności zakładane dla umów podstawowych. Dodatkowo, w prognozach dla ubezpieczeń indywidualnych z udziałem w zysku przyjmuje się założenie, że każdy ubezpieczony będzie wybierał maksymalny wskaźnik indeksacji oraz nie uwzględnia się możliwości przyszłych zamian na ubezpieczenia bezskładkowe, jak również możliwości zawieszenia opłaty składek na 6 miesięcy. Zastosowane uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy;
- w przypadku prognoz dla ubezpieczeń bankowych ochronnych zakłada się, że wszystkie polisy rozpoczynają się na początek, a kończą na koniec miesiąca, choć w rzeczywistości w niektórych produktach polisa może rozpoczynać się w trakcie miesiąca. Ponadto niektóre elementy kosztów bądź prowizji ustalone w rzeczywistości dla całego portfela łącznie, ujmowane są w projekcji w wysokości zakładającej dla danego produktu utrzymanie stanu portfela w przyszłości na poziomie z dnia wyceny. Zastosowane uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy;
- w przypadku produktów zdrowotnych prognozowane przepływy pieniężne wyznaczone są łącznie dla grupy ubezpieczonych w ramach danej umowy i ryzyka, na podstawie aktualnej liczby ubezpieczonych, średnich gwarantowanych świadczeń i składek oraz średnich prawdopodobieństw występowania zdarzeń ubezpieczeniowych lub średniej szkodowości w produkcie. Jednocześnie dla wszystkich umów przyjmuje się założenie o miesięcznej opłacie składki, niezależnie od faktycznego sposobu płatności. Ze względu na krótkoterminowy charakter umów takie uproszczenie nie prowadzi do zniekształceń wyników całej prognozy;
- w przypadku rent starego portfela nie jest modelowana opcja przejęcia płatności 60% wartości renty przez wdowę/wdowca po śmierci ubezpieczonego. Uproszczenie to, ze względu na nieistotny udział rent przejętych przez owdowiałego małżonka (16 rent w portfelu), nie prowadzi do zniekształceń wyników prognozy w skali całego portfela;
- w przypadku produktów typu unit-linked nie modeluje się przenoszenia środków między funduszami, a opłaty za zarządzanie oraz kick back są wyznaczone przy poziomach zaangażowania w fundusze z dnia startu prognozy. Zastosowane uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy;
- w przypadku produktu elastycznego dla ryzyka zdrowotnego współubezpieczonego stosowane są dane (wiek, płeć) takie jak dla głównego ubezpieczonego. Zastosowane uproszczenie nie prowadzi do zniekształceń wyników całej prognozy;
- stosowane uproszczenia obejmują ponadto:
  - założenie, że maksymalny wiek ubezpieczonego to 101 lat (zakłada się, że ubezpieczony dożywając 101 lat od razu umiera);
  - nieuwzględnienie okresu karencji;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- założenie przy ustalaniu wartości zdyskontowanej, że przepływ następuje na koniec miesiąca, choć w rzeczywistości przepływy w zależności od rodzaju przepływu oraz produktu mogą być dokonywane na początek, koniec lub w trakcie miesiąca;
- przyjmowanie wspólnych założeń o śmiertelności dla poszczególnych grup wiekowo-płciowych dla podobnych produktów w przypadku braku indywidualnych doświadczeń o śmiertelności w tak dokładnym podziale dla każdego z produktów;
- przyjmowanie na poziomie portfela wspólnych założeń o szkodowości dla danego ryzyka w przypadku braku wystarczających doświadczeń do ustalenia założeń w określonych podziałach (np. na wiek/płeć).

Powyższe uproszczenia nie prowadzą do zniekształceń wyników całej prognozy.

Według dotychczas przeprowadzonych analiz i oszacowań wartość czasowa opcji i gwarancji (TVOG) jest przede wszystkim zależna od struktury terminowej stóp procentowych. Dla ubezpieczeń z udziałem w zysku innych niż Indywidualne ubezpieczenie na życie i dożycie z premiami PZU Perspektywa na Przyszłość, ze względu na dobre zabezpieczenie przyszłych świadczeń już istniejącymi aktywami zmniejszające wielkość reinwestycji i tym samym niepewność przyszłych stóp zwrotu, a także sam sposób partycypacji ubezpieczonych poprzez coroczną indeksację sum ubezpieczeń i składek wartość TVOG jest niska. Wartość TVOG dla tych produktów została ostatecznie pominięta w wynikach wyceny najlepszego oszacowania zobowiązań jako nieistotna.

W przypadku linii biznesowej 34 (renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych) przepływy pieniężne ustalone są indywidualnie dla każdego rentobiorcy, na podstawie jego cech demograficznych, aktualnej wysokości renty i wybranych cech istotnych z punktu widzenia prognozowania wzrostu renty. Wzrost rent prognozowany jest na podstawie danych historycznych, przy zastosowaniu modeli stochastycznych. Do wycen przyjmowane są tablice trwania życia GUS aktualne na datę bilansową.

### Jakościowy opis istotnych różnic pomiędzy wyceną dla celów wypłacalności a wyceną wg MSSF

Podstawy, metody i założenia stosowane do wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności wg Systemu WII nie różnią się istotnie od podstaw, metod i założeń stosowanych do wyceny tych rezerw na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Różnice w wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wynikają z odmiennych zasad wyceny poszczególnych elementów rezerw wg Systemu WII i MSSF.

W zależności od reżimu raportowego występuje inny poziom agregacji umów na potrzeby wyceny. Na potrzeby raportowania według MSSF 17, Grupa PZU identyfikuje portfele umów ubezpieczenia, które podlegają podobnym rodzajom ryzyka i są wspólnie zarządzane. Następnie w ramach portfeli wydzielane są jednostki rozliczeniowe, stanowiące grupę umów zawartych w odstępie nie dłuższym niż rok oraz charakteryzujące się określonym poziomem rentowności. Natomiast zgodnie z Dyrektywą WII, umowy agregowane są do homogenicznych grup ryzyka, które przypisane są do zdefiniowanych linii biznesowych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie

Wpływ na różnice ma m. in. fakt, że wartości rezerwy składek wg Systemu WII są najlepszym oszacowaniem, a wartości wg MSSF 17 są kalkulowane wg metody opartej na alokacji składki.

Podsumowanie najistotniejszych różnic w zasadach wyceny rezerw dla celów wypłacalności wg Systemu WII oraz na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela 25. Najistotniejsze różnice w zasadach wyceny rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie dla celów wypłacalności wg Systemu WII oraz na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wg Systemu WII	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wg MSSF
<ul style="list-style-type: none"> <li>Rezerwa składek jest pomniejszana o przyszły zysk.</li> <li>Zarówno rezerwy szkodowe, jak i składkowe podlegają dyskontowaniu.</li> <li>Uwzględnione są koszty ogólne.</li> <li>Margines ryzyka oparty jest na metodzie kosztu kapitału.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rezerwa składek zawiera przyszły zysk.</li> <li>Część szkodowa rezerw jest zdyskontowana, podczas gdy część składkowa nie podlega dyskontowaniu.</li> <li>Uwzględnia się tylko część kosztów ogólnych, przypisanych do umów ubezpieczenia.</li> <li>Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego dla rezerwy szkodowej wyznaczona jest metodą stochastycznego modelowania przepływów pieniężnych. W przeciwieństwie do marginesu ryzyka korekta nie uwzględnia ogólnego ryzyka operacyjnego, a wysokość parametrów stosowanych do jej wyznaczenia nie jest narzucona przez regulacje.</li> </ul>

### Ubezpieczenia na życie

Różnice w wysokości rezerw na potrzeby Wypłacalności II i rezerw wyliczanych na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynikają z uwzględnienia w rezerwach na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego marży kontraktowej („CSM”) oraz z różnic w metodykach przyjętych do wyceny odpowiednio: najlepszego oszacowania oraz szacowanej wartości bieżącej przyszłych przepływów.

W ubezpieczeniach na życie, rezerwy według MSSF 17 są wyceniane przy założeniu długiej granicy dla umów dodatkowych (granice umów dodatkowych są równe odpowiednim granicom z umowy głównej), to jest z uwzględnieniem przyszłych odnowień. Na potrzeby najlepszego oszacowania w Systemie WII, odnowienia nie są uwzględniane w wycenie. W szczególności dotyczy to pozostałych ubezpieczeń na życie oraz ubezpieczeń z udziałem w zyskach.

W ubezpieczeniach, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeniach związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym wycena według MSSF17 uwzględnia przepływy z tytułu oczekiwanych przyszłych składek (przepływy pieniężne w granicy umowy), w przeciwieństwie do podejścia stosowanego według Wypłacalności II.

Pomiędzy obydwoma podejściami zachodzą różnice w założeniach kosztowych, które powodują inne wartości nominalne przepływów. Do celów Wypłacalność II przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych uwzględniane są wszystkie wydatki, jakie zostaną poniesione w związku z obsługą zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Zgodnie z MSSF 17 w wycenie uwzględnia się tylko wydatki, które są klasyfikowane jako koszty podlegające alokacji do grupy umów ubezpieczenia.

W przypadku najlepszego oszacowania w Systemie WII dyskonto ustalane jest każdorazowo w oparciu o aktualną strukturę terminową stóp procentowych publikowaną przez EIOPA. Do wyceny wartości bieżącej wg MSSF17 dla niektórych grup produktów stopy te są podwyższane o premię za niepłynność. Dotyczy to w szczególności pozostałych ubezpieczeń na życie.

Część produktów w ubezpieczeniach na życie nie spełnia definicji kontraktu ubezpieczeniowego zawartej w MSSF 17 i jest w konsekwencji rozpoznawana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako kontrakt inwestycyjny zgodnie z MSSF 9. Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych rozpoznaje się w wartości godziwej aktywów stanowiących pokrycie

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

zobowiązań funduszu kapitałowego powiązanego z danym kontraktem lub bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych (w przypadku kontraktów o gwarantowanych i ustalonych warunkach).

Odpowiednikiem marginesu ryzyka, będącego częścią rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyznaczanych dla celów wypłacalności, w zobowiązaniach z tytułu umów ubezpieczenia wyznaczanych dla potrzeb sprawozdań finansowych wg MSSF jest korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego. W przypadku ubezpieczeń na życie metodyka wyznaczania obydwu pozycji jest zbliżona, ponieważ opiera się na metodzie kosztu kapitału, gdzie wykorzystywane są przepływy służące wyznaczeniu rezerw. Rozbieżności pomiędzy wartościami marginesu ryzyka i korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego wynikają głównie z opisanych powyżej różnic dotyczących metodyk wyznaczania rezerw na potrzeby Wypłacalności II oraz MSSF 17. Poziom stosowanej w MSSF stopy kosztu kapitału nie jest ogólnie narzucony i może różnić się od stopy narzucanej przez wymagania WII. Dodatkowo, na potrzeby wyliczenia korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego dla wybranych portfeli wykorzystywana jest krzywa uwzględniająca premię za nieptytność.

Różnica pomiędzy rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi wyznaczonymi dla celów wypłacalności wykazanymi w niniejszym sprawozdaniu a rezerwami według MSSF 17 jest spowodowana w największym stopniu uwzględnieniem w zobowiązaniach wg MSSF 17 marży kontraktowej oraz różnicami w metodykach wyznaczania bieżącej wartości przepływów (najlepszego oszacowania i bieżącej wartości przepływów pieniężnych), które przekładają się także na różnice pomiędzy marginesem ryzyka i korektą ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego.

Różnice w wycenie rezerw na renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie wynikają przede wszystkim ze stóp dyskontowych użytych do dyskontowania oczekiwanych przepływów. Dla celów wypłacalności użyto stóp procentowych wolnych od ryzyka, natomiast do wyceny według MSSF 17 stopy te zostały skorygowane o premię za nieptytność.

### **Korekta dopasowująca, korekta z tytułu zmienności, przejściowa struktura terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, przejściowe odliczenia**

Na 31 grudnia 2025 roku nie zastosowano korekty dopasowującej, o której mowa w art. 227 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, korekty z tytułu zmienności, o której mowa w art. 229 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, przejściowej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 496 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, ani przejściowego odliczenia, o którym mowa w art. 497 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

### **Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia)**

Kwoty należne z umów reasekuracji ustalane są na podstawie najlepszego oszacowania brutto oraz wskaźników cesji, zgodnie z odpowiednimi umowami reasekuracji. W kwotach należnych z umów reasekuracji uwzględnione są również przyszłe przepływy z tytułu składek oraz prowizji reasekuracyjnych, oszacowane zgodnie z odpowiednimi umowami reasekuracji. Kwoty należne od reasekuratorów skorygowane są o prawdopodobieństwo upadku reasekuratora. Umowy reasekuracji zawierane są z zakładami z odpowiednio wysoką oceną ratingową (w większości co najmniej A-). Grupa PZU nie zawiera umów ze spółkami celowymi (podmiotami specjalnego przeznaczenia), które skutkowałyby powstawaniem kwot należnych z tego tytułu.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Zmiany w założeniach przyjętych w ramach obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego

### Ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie

W zakresie założeń ekonomicznych, w 2025 roku zmieniły się stopy wolne od ryzyka publikowane przez EIOPA, stosowane do dyskontowania przepływów. W sprawozdaniu SFCR za rok 2025 w najlepszym oszacowaniu rent w polskich zakładach ubezpieczeniowych Grupy PZU przyjęto aktualne na datę bilansową tablice trwania życia GUS. Poza tym nie dokonywano żadnych istotnych zmian w założeniach pozaekonomicznych.

### Ubezpieczenia na życie

Istotne zmiany założeń przyjętych w ramach obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na cele wypłacalności w 2025 roku w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego dotyczyły założeń ekonomicznych oraz innych niż ekonomiczne. Założenia inne niż ekonomiczne określone są przy użyciu właściwych metod, na podstawie indywidualnych ocen dla każdego produktu, w oparciu o kompletne i porównywalne dane umożliwiające analizę trendów w jednolitych grupach ryzyka. Założenia ustalane są, w oparciu o najlepszą wiedzę posiadaną na dzień oceny założeń. Zmiana jest wynikiem przeprowadzonej w roku 2025 oceny i aktualizacji założeń. W zakresie założeń ekonomicznych przyjętych do wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na cele wypłacalności zmieniły się stopy zwrotu i dyskonta. Efekt zmian założeń innych niż ekonomiczne wynikał w szczególności ze zmian:

- założeń kosztowych – spadek najlepszego oszacowania dotyczył głównie ubezpieczeń kontynuowanych, ubezpieczeń z udziałem w zysku oraz pozostałych ubezpieczeń typu unit-linked, co wynikało z długiego okresu prognozy. Spadek ten wynikał głównie z niższego poziomu kosztów jednostkowych obsługi przy utrzymaniu inflacji kosztowej na zbliżonym poziomie rok do roku. Niższy poziom kosztów jednostkowych obsługi w ubezpieczeniach indywidualnie kontynuowanych to efekt lepszego dopasowania założeń do faktycznie ponoszonych kosztów w okresie projekcji na bazie wniosków wynikających z retrospektywnej oceny założeń z lat ubiegłych.

W szczególności dotyczy szerszego uwzględnienia danych historycznych oraz obserwowanych trendów;

- założeń o indeksacjach – spadek najlepszego oszacowania wynikał z aktualizacji przewidywanych współczynników indeksacji w umowach indywidualnej kontynuacji, gdzie możliwa jest indeksacja sum ubezpieczeń przez ubezpieczonych za z góry ustaloną składkę;
- założeń o rezygnacjach – spadek najlepszego oszacowania dotyczył głównie ubezpieczeń kontynuowanych, pozostałych ubezpieczeń typu unit-linked, ubezpieczeń z udziałem w zysku oraz ubezpieczeń bez udziału w zysku i wynikał zarówno z aktualizacji przewidywanych współczynników rezygnacji, jak i zakładanych wskaźników dożyć w produktach emerytalnych z nieokreślonym okresem ubezpieczenia);
- założeń o wypadkowości i zachorowalności - wzrost najlepszego oszacowania dotyczył głównie ubezpieczeń kontynuowanych;
- założeń o śmiertelności - wzrost najlepszego oszacowania dotyczył głównie pracowniczych ubezpieczeń grupowych.

## D.3. Inne zobowiązania

Zobowiązania dla celów wypłacalności wycenia się w wartości godziwej, a w poniższej tabeli przedstawiono podstawy, metody i główne założenia stosowane przy wycenie zobowiązań oraz różnice do wyceny na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 26. Podstawy, metody i główne założenia stosowane przy wycenie zobowiązań oraz różnice do wyceny na potrzeby sprawozdawczości statutowej**

Zobowiązania	Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości zgodnej z MSSF
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) oraz zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	<p>Z uwagi na brak aktywnego rynku, wartość godziwą pozostałych rezerw ustala się w kwocie oczekiwanej wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.</p> <p>Wartość rezerwy na niewykorzystane urlopy uznaje się zgodnie z MSR 19 „Świadczenia pracownicze” na bazie memoriałowej.</p> <p>Koszty odpraw emerytalnych i świadczeń pośmiertnych oszacowane metodami aktuarialnymi rozpoznaje się memoriałowo, zgodnie z MSR 19, przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.</p> <p>Rezerwy na odprawy emerytalne i świadczenia pośmiertne szacowane są metodami aktuarialnymi z zastosowaniem odpowiednich technik i założeń aktuarialnych (stopy dyskontowe, wskaźniki śmiertelności, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń, wskaźniki rotacji pracowników i inwalidztwa).</p> <p>Brak różnic w stosunku do wyceny według MSSF.</p>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<p>Wysokość rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie dodatniej różnicy przejściowej między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ujmowanym i wycenianym zgodnie z zasadami ustawy o działalności ubezpieczeniowej i rozporządzenia delegowanego, a wartościami przypisanymi pozycjom bilansu wg wyceny dla celów podatkowych, przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, które – zgodnie z oczekiwaniami – będą obowiązywały w momencie realizacji rezerwy.</p> <p>W bilansie ekonomicznym prezentacja rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje po skompensowaniu na poziomie poszczególnych jednostek podlegających konsolidacji (w ujęciu netto).</p>
Instrumenty pochodne	Zarówno dla celów wypłacalności, jak i zgodnie z MSSF, instrumenty pochodne wycenia się zgodnie z opisem w części D.1. Ujemna wycena prezentowana jest jako zobowiązanie.
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej, zobowiązania niewykazane w innych pozycjach)	<p>Wartość godziwą ustala się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4.</p> <p>W zobowiązaniach z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników wykazuje się zobowiązania wobec ubezpieczających (w tym z tytułu reasekuracji czynnej), zakładów ubezpieczeń oraz innych podmiotów związanych z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.</p> <p>W pozostałych zobowiązaniach (niewykazanych w innych pozycjach) ujmuje się m.in. zarachowane koszty wynagrodzeń i nagrody dla pracowników, przedpłaty od kontrahentów, pozostałe rozliczenia międzyokresowe bierne, a także ujemną wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych wyliczoną skorygowaną metodą praw własności opisaną w punkcie D.1.</p> <p>Pozycje te zawierają część zobowiązań, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z MSSF uwzględnione są w wycenie aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia. Zgodnie z Systemem WII nie są one częścią najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.</p>
Zobowiązania finansowe i podporządkowane	<p>Wartość godziwą ustala się alternatywną metodą wyceny opisaną w części D.4 z wyłączeniem zobowiązań wynikających z umów leasingu, które wycenia się zgodnie ze standardem MSSF 16.</p> <p>Różnica pomiędzy wartością wg MSSF a wyceną dla celów wypłacalności zobowiązań podporządkowanych i finansowych z wyłączeniem zobowiązań z tytułu leasingu wynika z różnej metody wyceny. Zobowiązania te są wycenianych w MSSF w zamortyzowanym koszcie, natomiast dla celów bilansu ekonomicznego wyceniane są w wartości godziwej lecz bez korygowania własnego spreadu kredytowego z dnia powstania zobowiązania.</p>

### Źródła powstawania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa PZU dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego dla każdej jednostki (podatkowej grupy kapitałowej) wchodzącej w skład Grupy PZU osobno. Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie Grupy PZU stanowią sumę aktywów z tytułu podatku odroczonego jednostek, dla których ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

przeznaczone do rozliczenia w następnych latach są wyższe od dodatnich różnic przejściowych. Na potrzeby kalkulacji wysokości środków własnych Grupy PZU dokonuje się pełnej kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego niezależnie od tego, której jednostki aktywa lub rezerwy dotyczą. Analizy odzyskiwalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w oparciu o prognozy przyszłych dochodów podatkowych.

Poniższa tabela prezentuje źródła powstawania aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego po kompensacie ujemnych i dodatnich różnic przejściowych na 31 grudnia 2025 roku.

Przeważająca część różnic przejściowych wynika z przeszacowania aktywów finansowych i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych średnio- i długoterminowych.

**Tabela 27. Źródła powstawania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Źródła powstawania aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Kwota aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego (mln zł)
Instrumenty finansowe	1 456
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(186)
Nieruchomości	71
Inne rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne	(212)
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	3 519
Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	(2)
Pozostałe różnice	105
<b>Rezerwy na odroczonego podatek dochodowy dla celów wyliczenia środków własnych, razem</b>	<b>4 751</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w bilansie</b>	<b>(17)</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane w bilansie</b>	<b>4 768</b>

### Charakter obowiązków, oczekiwany harmonogram odpływu korzyści ekonomicznych, niepewność i sposób uwzględnienia ryzyka odchylenia w wycenie

30 czerwca 2017 roku PZU wyemitował obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej 2 250 mln zł. Datą wykupu obligacji jest 29 lipca 2027 roku.

Wyemitowane obligacje mają następujące parametry:

**Tabela 28. Główne parametry obligacji podporządkowanych**

Parametr	Wartość
Łączna wartość nominalna obligacji	2 250 mln zł
Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji	100 000 zł
Data wykupu obligacji	29 lipca 2027 roku
Oprocentowanie	WIBOR 6M + 1,80% marży
Dni płatności odsetek	29 stycznia i 29 lipca każdego roku, począwszy od 29 stycznia 2018 roku, a skończywszy na 29 lipca 2027 roku
Zabezpieczenie	Brak

Obligacje nie mają formy dokumentu, są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA i notowane w alternatywnych systemach obrotu prowadzonych przez BondSpot SA oraz GPW. Wartość bilansowa wg MSSF obligacji podporządkowanych na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 2 309 mln zł, natomiast ich wartość godziwa 2 330 mln zł.

Miara ryzyka uwzględniona jest w modelu wyceny w wartości godziwej. Dla powyższych pozycji obliczana jest wartość BPV (basis point value), która jest miarą wrażliwości na zmianę stóp procentowych. Wartość BPV określa, o ile zmieni się wartość aktywa/zobowiązania pod wpływem zmiany stopy procentowej o 1 punkt bazowy.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny lub w szacunkach w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym nie zaszyły istotne zmiany w zasadach uznawania i wyceny zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

### D.4. Alternatywne metody wyceny

Aktywa i zobowiązania, do których mają zastosowanie alternatywne metody wyceny wraz z uzasadnieniem zastosowania tych metod przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 29. Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania**

Aktywa i zobowiązania wyceniane metodą alternatywną	Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania
Nieruchomości	Z uwagi na brak aktywnego rynku, nieruchomości podlegają wycenie przez licencjonowanych rzeczoznawców majątkowych zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz obowiązującymi standardami zawodowymi, najczęściej metodami porównawczą lub dochodową. Akceptacja każdej wykonanej wyceny jest dodatkowo poddana ocenie zgodności ze zleceniem przez pracowników Grupy PZU w celu eliminacji potencjalnych omyłek pisarskich i błędów rachunkowych, a powstające ewentualne wątpliwości wyjaśniane są na bieżąco z wykonawcą operatu lub opinii.
Dłużne papiery wartościowe, pożyczki	Wartość godziwą pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wyznacza się w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskontowe wyznacza się w oparciu o krzywą wolną od ryzyka przesuniętą równoległe o indywidualny spread kredytowy. Jest on wyliczany na dzień kalibracji będący dniem najnowszej emisji lub dniem transakcji rynkowej lub każdym dniem okresu uśredniania spreadów wyliczonych z ostatnich transakcji rynkowych. W przypadku pożyczek i obligacji nienotowanych współczynniki dyskontowe wyznacza się w oparciu o krzywą wolną od ryzyka, kwotowany spread sektorowy dla emitentów o podobnym ratingu i działających w podobnych branżach oraz indywidualny spread kredytowy wyznaczany w dniu zawarcia lub modyfikacji umowy. Dla instrumentów dłużnych opartych o stałą stopę procentową za krzywą wolną od ryzyka przyjmuje się krzywą dyskontową zbudowaną z instrumentów rządowych w danej walucie, a dla instrumentów dłużnych opartych o zmienną stopę procentową, krzywą zbudowaną z instrumentów pochodnych dla danej waluty i odpowiednim tenorze.
Instrumenty pochodne	Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. <i>forward</i> ) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS (ang. <i>interest rate swap</i> ) określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stopy procentowe z krzywych dochodowości przypisanych do danego typu instrumentu finansowego i waluty, konstruowanych na podstawie dostępnych danych rynkowych. Wartość godziwa opcji wyznaczana jest jako zdyskontowana na dzień wyceny wartość oczekiwana funkcji wypłaty opcji (wyznaczana jest w drodze modelowania metodą Monte Carlo).
Depozyty	Ze względu na brak aktywnego rynku, wartość godziwa depozytów długoterminowych wyznaczana jest jako wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wynikających z warunków zawartych umów depozytowych. Do dyskontowania stosowana jest krzywa bazowa skorygowana o spread kredytowy kwantyfikujący ryzyko kredytowe banków kontrahentów, z którymi w danym okresie zostały zawarte długoterminowe umowy depozytowe. Dla każdej waluty depozytów stosowana jest odpowiednia krzywa dyskontowa. Przy ustalonej walucie depozytu stosuje się krzywe dyskontowe specyficzne dla danego banku kontrahenta, w którym ten depozyt został złożony. Dla depozytów krótkoterminowych stopa procentowa odpowiada: 6M WIBOR, EURIBOR lub USD SOFR, w zależności od waluty.
Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	Z uwagi na brak aktywnego rynku tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne wycenia się wg cen publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub podmioty zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania, ustalonych w oparciu o wartość aktywów netto funduszy wycenionych zgodnie z zasadami rachunkowości dla funduszy. Na dzień sporządzenia sprawozdania ceny publikowane przez towarzystwa funduszy są weryfikowane do zaudytowanych

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Aktywa i zobowiązania wyceniane metodą alternatywną	Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania
	sprawozdań finansowych funduszy. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy będących jednostkami zależnymi podlega korekcie w przypadku, kiedy aktywa funduszu nie są wyceniane w sprawozdaniu funduszu wg wartości godziwej, a różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością wyceny w sprawozdaniu funduszu jest istotna.
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	Z uwagi na brak aktywnego rynku należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałe należności wycenia się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena tych należności opiera się na historycznej analizie spłacalności należności, a prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane aktualną rynkową stopą dyskontową, ogłaszaną przez EIOPA. Z uwagi na zwiększoną ściągalność należności w pierwszych miesiącach windykacji wpływ efektu dyskonta jest nieistotny dla ustalenia ich wartości godziwej.
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników oraz pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) wyceniane metodami aktuarialnymi	Z uwagi na brak aktywnego rynku, wartość dla celów wypłacalności pozostałych rezerw ustala się w kwocie oczekiwanej wartości bieżącej przewidywanych przepływów pieniężnych. Rezerwy na odprawy emerytalne i świadczenia pośmiertne szacowane są metodami aktuarialnymi z zastosowaniem odpowiednich technik i założeń aktuarialnych (stopy dyskontowe, wskaźniki śmiertelności, przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń, wskaźniki rotacji pracowników i inwalidztwa).
Zobowiązania podporządkowane	Wartość godziwą zobowiązań podporządkowanych wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena takich zobowiązań opiera się o spread kredytowy w stosunku do krzywej wolnej od ryzyka wyliczony tak, by cena instrumentu na datę emisji wynikająca z modelu była równa cenie emisyjnej. Zgodnie z zasadami wyceny zobowiązań w Systemie WII tak wyliczony własny spread kredytowy nie podlega późniejszym zmianom.
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych, Pozostałe zobowiązania	Z uwagi na brak aktywnego rynku zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych oraz pozostałe zobowiązania wycenia się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena tych zobowiązań opiera się na historycznej analizie realizacji zobowiązań, a prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane aktualną stopą rynkową. Z uwagi na krótki oczekiwany termin zapłaty wartość nominalna stanowi racjonalne przybliżenie wartości godziwej.

## Założenia i oceny na temat istotnych źródeł niepewności oszacowania wartości godziwej

Niepewność w wycenie instrumentów finansowych mierzona jest następującymi współczynnikami:

- BPV (*basis point value*) – współczynnik ten mówi, o ile zmieni się wartość instrumentu przy zmianie krzywej dyskontowej i projekcyjnej o 1 pb. dla obligacji, pożyczek, depozytów i strukturyzowanych papierów wartościowych;
- wrażliwość na zmianę spreadu kredytowego – współczynnik ten mówi, o ile zmieni się wartość instrumentu przy zmianie spreadu kredytowego o 1 pb. dla obligacji, pożyczek, depozytów i strukturyzowanych papierów wartościowych;
- delta – współczynnik ten mówi, o ile procent zmieni się wartość opcji pod wpływem zmiany ceny aktywa bazowego o 1%.

Adekwatność wyceny jest regularnie porównywana, poprzez kalibrowanie spreadu (o ile to możliwe) stosowanego do wyceny do dostępnych cen rynkowych oraz porównywanie wyceny modelowej z wyceną w oparciu o skorygowaną cenę nabycia w przypadku obligacji, pożyczek, depozytów i strukturyzowanych papierów wartościowych.

Niepewność w wycenie aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, z wyjątkiem instrumentów finansowych, oceniana jest głównie poprzez:

- zmienność cen;
- normy zużycia technicznego;
- zmienność przepływów finansowych;
- zmienność otoczenia gospodarczego;

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

- zmienność rynkowych stóp procentowych.

Grupa PZU regularnie weryfikuje adekwatność wycen, w szczególności poprzez porównanie z innymi modelami lub historycznymi wynikami realizowanymi na rzeczywistych transakcjach.

## D.5. Wszelkie inne informacje

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na 31 grudnia 2025 roku nie stanowiły istotnej klasy zobowiązań i z tego powodu nie zostały opisane szczegółowo.

Zasady wyceny stosowane przez jednostki zależne na potrzeby wyceny na cele wypłacalności nie różnią się od zasad stosowanych na poziomie Grupy PZU.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## E. Zarządzanie kapitałem

### E.1. Środki własne

#### Zarządzanie środkami własnymi

##### *Cele zarządzania kapitałem*

Grupa PZU dąży do efektywnego zarządzania kapitałem i maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy PZU, w szczególności przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele strategicznego rozwoju poprzez akwizycje.

Polityka zarządzania kapitałem opiera się na następujących zasadach:

- zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU jako podmiotu dominującego;
- utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy PZU, PZU oraz PZU Życie (zakłada się możliwość wystąpienia tymczasowych odchyień rzeczywistego współczynnika wypłacalności powyżej lub poniżej poziomu docelowego) do czasu wejścia w życie zmian w Dyrektywie WII w 2027 roku, i 180% dla Grupy PZU po tym okresie;
- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 0,25;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje;
- utrzymanie nadwyżki funduszy własnych Konglomeratu Finansowego Grupy PZU ponad wymogi z tytułu adekwatności kapitałowej Konglomeratu Finansowego Grupy PZU;
- brak emisji akcji przez PZU w okresie obowiązywania Polityki zarządzania kapitałem PZU.

##### *Dywidenda*

Wysokość dywidendy proponowanej przez Zarząd PZU za dany rok obrotowy ustalana jest w oparciu o skonsolidowany wynik finansowy Grupy PZU przypisany jednostce dominującej, przy czym:

- nie więcej niż 20% powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) na cele związane z rozwojem organicznym i innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych;
- nie mniej niż 50% podlega wypłacie w ramach rocznej dywidendy;
- pozostała część zostanie wypłacona w ramach rocznej dywidendy lub powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) w przypadku realizacji istotnych nakładów związanych z realizacją założeń Strategii Grupy PZU, w tym w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć;
- zgodnie z planami Zarządu PZU oraz własną oceną ryzyk i wypłacalności PZU środki własne PZU oraz Grupy PZU po deklaracji lub wypłacie dywidendy pozostają na poziomie, który zapewnia spełnienie warunków określonych w Polityce zarządzania kapitałem PZU;
- przy określeniu dywidendy uwzględniane są rekomendacje KNF w sprawie dywidendy.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Monitorowanie poziomu kapitału

W celu monitorowania i utrzymywania kapitału na poziomie adekwatnym do podejmowanego ryzyka oraz spełnienia w sposób ciągły wymogów kapitałowych, wprowadzony został system limitów kapitałowych. Ponadto na wypadek pogorszenia pozycji finansowej Grupy PZU Polityka zarządzania kapitałem PZU przewiduje system wczesnego ostrzegania, szczegółowo określony w Planie Działań Naprawczych Grupy PZU. Obejmuje on między innymi wartości graniczne parametrów finansowych, przy których należy podjąć działania naprawcze, zapobiegające przekroczeniu ostatecznego limitu.

System wczesnego ostrzegania wynika z przyjętego apetytu na ryzyko. Działania zarządcze uzależnione są od aktualnego oraz przewidywanego poziomu wskaźnika pokrycia skonsolidowanego kapitałowego wymogu wypłacalności Grupy PZU:

- Strefa zielona (powyżej 170%);
- Strefa żółta (od 120% do 170%);
- Strefa czerwona (poniżej 120%);
- Limit ostateczny (poniżej 100%).

W Alior Banku oraz Pekao współczynnik wypłacalności oraz współczynnik Tier 1 oblicza się na podstawie rozporządzenia CRR, a także poszczególnych rodzajów ryzyka zidentyfikowanego w ramach procesu oceny adekwatności kapitału wewnętrznego (ICAAP).

Zgodnie z Planem Działań Naprawczych Grupy PZU przy uruchamianiu działań uwzględnia się ponadto rentowność kapitału własnego Grupy PZU (ROE), kwotę wyniku finansowego netto PZU oraz Grupy PZU (przypisanego jednostce dominującej), poziom wskaźnika mieszanego PZU, jej rating oraz szereg parametrów dotyczących innych istotnych podmiotów Grupy PZU.

### Działania zarządcze

Działania zarządcze mające na celu podwyższenie poziomu środków własnych, to w szczególności:

- zwiększenie zobowiązań podporządkowanych;
- zaniechanie lub czasowe wstrzymanie wykupu instrumentów zakwalifikowanych do środków własnych, jeżeli warunki emisji lub umowa przewidują taką możliwość;
- zatrzymanie części lub całości zysku poprzez zmniejszenie kwot wypłacanych dywidend;
- dopłaty w ramach uzupełniających środków własnych;
- podwyższenie kapitału.

Działania zarządcze w zakresie profilu ryzyka obejmują w szczególności:

- unikanie ryzyka – nieangażowanie się lub zaprzestanie angażowania się w działania, które powodują wzrost ekspozycji na ryzyko;
- transfer ryzyka – przeniesienie części ekspozycji na ryzyko na stronę trzecią;
- ograniczanie ryzyka – ograniczenie prawdopodobieństwa zmaterializowania się ryzyka lub ograniczenie jego wpływu;
- akceptację poziomu ryzyka – akceptację zatrzymania ryzyka, gdy inne działania zarządcze nie są dostępne lub koszt ich wdrożenia jest zbyt wysoki w stosunku do uzyskanych korzyści;
- wdrożenie narzędzi wspierających inne działania zarządcze, w szczególności: limitów, programów reasekuracyjnych, regularnego przeglądu polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia (underwritingu), przeglądu polityki inwestycyjnej.

Skala podjętych działań naprawczych zależy od aktualnej oraz przewidywanej pozycji kapitałowej, a także momentu dokonania oceny adekwatności kapitałowej. Jeżeli analiza przeprowadzana jest na etapie planowania, wprowadzane działania naprawcze

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

mogą mieć łagodniejszy charakter (np. dokonanie zmian w biznesplanie), niż gdy jest ona przeprowadzana na etapie monitorowania – wówczas może być konieczne podjęcie działań niezwłocznych. Na dobór działań naprawczych mają również wpływ inne czynniki, takie jak: kwestie związane z ryzykiem reputacji, możliwość zastosowania w praktyce danego działania naprawczego, czas niezbędny do wdrożenia danego działania naprawczego, jakość środków własnych w przypadku podwyższenia poziomu kapitału na pokrycie ryzyka, wpływ na prowadzoną przez Grupę PZU działalność (np. rentowność, udział w rynku).

Decyzje odnośnie zastosowania opisanych powyżej metod podejmuje zarząd danej jednostki.

### *Raportowanie adekwatności kapitałowej*

Rady nadzorcze i zarządy jednostek Grupy PZU prowadzących działalność ubezpieczeniową otrzymują regularne raporty na temat stanu adekwatności kapitałowej (co najmniej raz na kwartał oraz na bieżąco w przypadku przekroczenia ustalonych progów kapitałowych).

### *Transfer kapitałów pomiędzy podmiotami w grupie*

Znaczna część kapitału Grupy PZU ulokowana jest w PZU Życie (jednostkowa nadwyżka aktywów ponad zobowiązania tej spółki wyniosła 13 459 mln zł na 31 grudnia 2025 roku). W ocenie PZU środki własne PZU Życie mogą zostać przeniesione do PZU poprzez wypłatę dywidend oraz pożyczki płynnościowe udzielane między tymi spółkami. Nadwyżki kapitałowe pozostałych jednostek zależnych prowadzących działalność ubezpieczeniową nie są istotne z punktu widzenia Grupy PZU jako całości.

### *Plany kapitałowe*

Planowanie kapitałowe odbywa się w ramach procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności, która przeprowadzana jest co najmniej raz w roku. Stanowi ono integralną część strategii działalności i jest uwzględniane przy podejmowaniu strategicznych decyzji. Okres planowania pozycji kapitałowej obejmuje horyzont czasowy aktualnej Strategii Grupy PZU, nie krótszy niż 3 lata.

## **Struktura, wartość i jakość środków własnych**

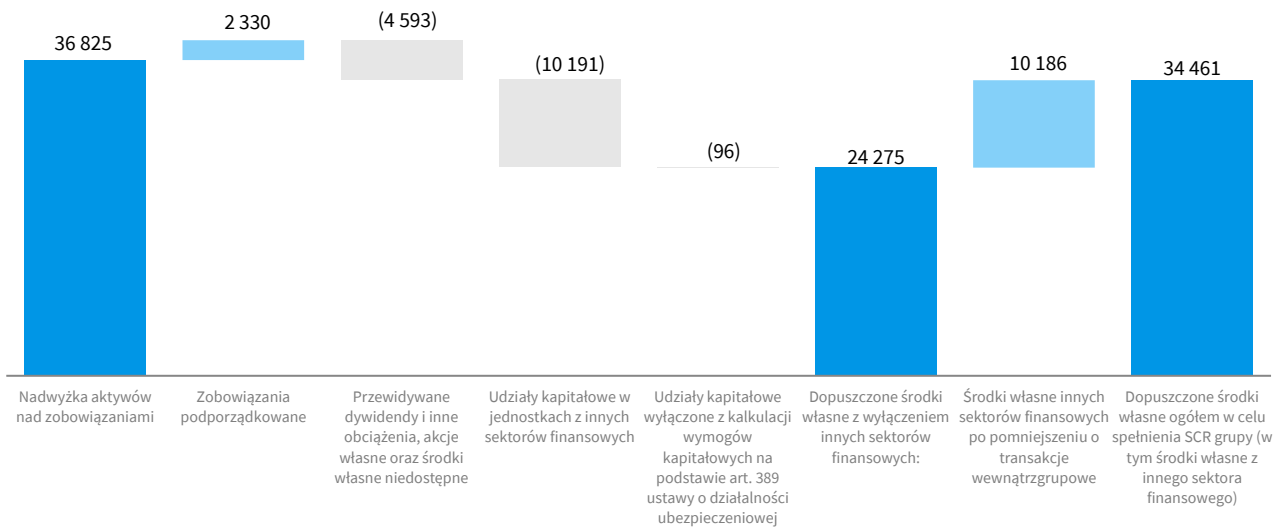
Wypłacalność Grupy PZU obliczono przy zastosowaniu metody 1 (metody podstawowej) w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Środki własne Grupy PZU wyliczono na podstawie nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami pochodzącej ze skonsolidowanego bilansu ekonomicznego sporządzonego według zasad Systemu WII, uwzględniającego wyłączenia transakcji wewnątrzgrupowych konsolidowanych jednostek Grupy PZU.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

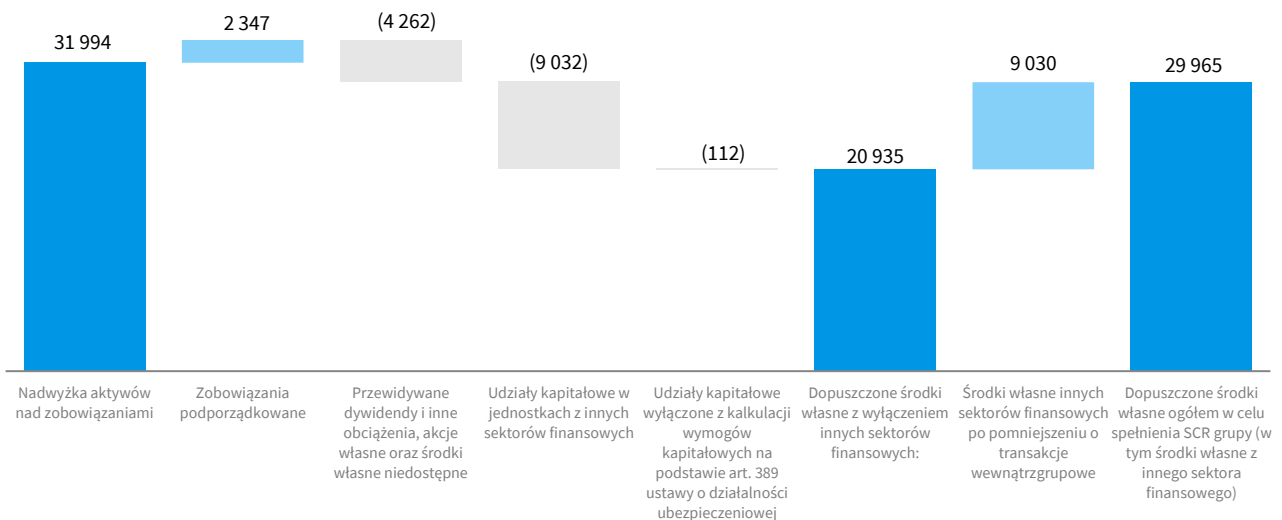
Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Strukturę i sposób kalkulacji środków własnych Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku obrazują poniższe wykresy.

**Wykres 28. Struktura i sposób kalkulacji środków własnych Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku**



**Wykres 29. Struktura i sposób kalkulacji środków własnych Grupy PZU na 31 grudnia 2024 roku**



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

Za niedostępne na pokrycie SCR Grupy PZU uznano udziały mniejszości w kwocie 1 mln zł.

Ze środków własnych Grupy PZU, na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, odliczono również środki własne z tytułu udziałów w PZU Ukraina oraz PZU Ukraina Życie w wysokości 96 mln zł.

Środki własne innych sektorów finansowych zalicza się do dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR Grupy PZU w kwocie pomniejszonej o transakcje wewnątrzgrupowe. W przypadku Grupy PZU dotyczy to podporządkowanych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Pekao, a znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU. Wartość tych transakcji na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 5 mln zł.

Szczegółowe informacje dotyczące środków własnych zawiera formularz QRT S.23.01.22 stanowiący załącznik nr 7 do sprawozdania SFCR. Jego podsumowanie łącznie z porównaniem z danymi na 31 grudnia 2024 roku przedstawiono poniżej.

**Tabela 30. Kategorie dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności**

Kategoria	Wartość (w mln zł)		Zmiana 2025/2024 (mln zł)	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024		%
Rezerwa uzgodnieniowa po odliczeniu z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych oraz po odliczeniu na podstawie art. 389 ustawy o działalności ubezpieczeniowej z tytułu udziałów kapitałowych w jednostkach, o których organ nadzoru nie posiada wiarygodnych informacji	21 321	17 964	3 357	19%
Pozostałe dostępne pozycje podstawowych środków własnych	624	624	-	-
Zobowiązania podporządkowane	2 330	2 347	(17)	(1%)
Środki własne innych sektorów finansowych	10 186	9 030	1 156	13%
<b>Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR, w tym:</b>	<b>34 461</b>	<b>29 965</b>	<b>4 496</b>	<b>15%</b>
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 1 – spełniające warunki art. 245 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej, przy uwzględnieniu czynników określonych w art. 245 ust 3 tej ustawy, w tym:	31 638	27 204	4 434	16%
środki własne z wyłączeniem innych sektorów finansowych	21 945	18 588	3 357	18%
środki własne innych sektorów finansowych	9 693	8 616	1 077	13%
podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 2 – zobowiązania podporządkowane Grupy PZU, w tym:	2 823	2 761	62	2%
zobowiązania podporządkowane PZU	2 330	2 347	(17)	(1%)
zobowiązania podporządkowane innych sektorów finansowych	493	414	79	19%

Rezerwa uzgodnieniowa jest wyliczana na podstawie nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami z bilansu ekonomicznego. W celu wyliczenia rezerwy uzgodnieniowej nadwyżka ta jest pomniejszana o przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia (np. przewidywany podatek od instytucji finansowych za kolejne 12 miesięcy), akcje własne i pozostałe pozycje podstawowych środków własnych. Środki własne jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną w bilansie według Systemu WII są składową rezerwy uzgodnieniowej prezentowanej w kategorii 1 środków własnych.

Pozostałe dostępne pozycje środków własnych obejmują kapitał zakładowy PZU oraz nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W środkach własnych Grupy PZU wyodrębniono środki własne spółek i grup kapitałowych należących do innych sektorów finansowych.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

W przypadku Grupy Kapitałowej Pekao oraz Grupy Kapitałowej Alior Banku do środków własnych zaliczono środki własne tych grup obliczone zgodnie z rozporządzeniem CRR, z uwzględnieniem udziału procentowego Grupy PZU oraz pomniejszone o wartość dłużnych papierów wartościowych stanowiących zobowiązanie podporządkowane Grupy Kapitałowej Pekao i znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU.

**Tabela 31. Środki własne innych sektorów finansowych w podziale na poszczególne podmioty**

Środki własne innych sektorów finansowych	Wartość (w mln zł)		Zmiana 2025/2024	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%
Grupa Kapitałowa Pekao	6 013	5 426	587	11%
Kategoria 1 <sup>1)</sup>	5 520	5 012	508	10%
Kategoria 2 <sup>2)</sup>	493	414	79	19%
Grupa Kapitałowa Alior Banku	3 561	3 006	555	18%
Kategoria 1	3 561	3 006	555	18%
TFI PZU – Kategoria 1	258	248	10	4%
PTE PZU – Kategoria 1	354	350	4	1%
<b>Razem</b>	<b>10 186</b>	<b>9 030</b>	<b>1 156</b>	<b>13%</b>

<sup>1)</sup> W tym korekta z tytułu dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU w wysokości 5 mln na 31 grudnia 2025 roku oraz 2 mln zł na 31 grudnia 2024 roku.

<sup>2)</sup> Zobowiązania podporządkowane Grupy Kapitałowej Pekao ujęte w jej funduszach własnych na cele wypłacalności o łącznej wartości 2 464 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 2 073 mln zł) wyemitowano w latach 2017 – 2025 a ich okres zapadalności przypada na lata 2027 - 2036. Środki z emisji przeznaczono, po uzyskaniu zgody KNF, na podwyższenie funduszy uzupełniających Pekao, zgodnie z art. 127 ust. 2 pkt 2 ustawy Prawo Bankowe oraz art. 63 rozporządzenia CRR.

Do podstawowych środków własnych zaliczonych do kategorii 1, zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej, kwalifikują się wszystkie środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności, z wyjątkiem zobowiązań podporządkowanych, które spełniają kryteria uznania ich za podstawowe środki własne zaliczone do kategorii 2.

Źródła zmian wartości środków własnych Grupy PZU w 2025 oraz 2024 roku przedstawiają poniższe tabele.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 32. Źródła zmian wartości środków własnych w 2025 roku**

Źródło zmiany wartości środków własnych	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	Rezerwa uzgodnieniowa			Zobowiązania podporząd- kowane	Pozostałe	Razem
				Przewidywane dywidendy, wyплаты i obciążenia	Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	Akcje własne			
<b>Stan na 1 stycznia 2025 roku</b>	<b>86</b>	<b>538</b>	<b>31 994</b>	<b>(4 256)</b>	<b>(627)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 347</b>	<b>(114)</b>	<b>29 965</b>
Wypłata dywidendy	-	-	(3 860)	3 860	-	-	-	-	-
Przewidywana dywidenda do wypłaty	-	-	-	(4 145)	-	-	-	-	(4 145)
Aktualizacja podatku od aktywów	-	-	-	(48)	-	-	-	-	(48)
Wynik finansowy netto	-	-	6 699	-	-	-	-	-	6 699
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	1 016	-	-	-	-	-	1 016
Zmiana innych całkowitych dochodów z tytułu przychodów i kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji	-	-	(470)	-	-	-	-	-	(470)
Zmiana wyceny wartości firmy oraz wartości niematerialnych	-	-	(45)	-	-	-	-	-	(45)
Zmiana wyceny lokat	-	-	1 474	-	-	-	-	-	1 474
Zmiana wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-	408	-	-	-	-	-	408
Podatek odroczony	-	-	(330)	-	-	-	-	-	(330)
Inne	-	-	(61) <sup>1)</sup>	-	2	-	(17)	13	(63)
<b>Stan na 31 grudnia 2025 roku</b>	<b>86</b>	<b>538</b>	<b>36 825</b>	<b>(4 589)</b>	<b>(625)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 330</b>	<b>(101)</b>	<b>34 461</b>

<sup>1)</sup> w tym (129) mln zł dotyczących dekonsolidacji Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku. Na 31 grudnia 2025 roku nastąpił wzrost kapitałów własnych grup kapitałowych banków wg MSSF w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 1 274 mln zł bez udziałów niekontrolujących. Wzrost funduszy własnych grup kapitałowych Pekao i Alior Banku na pokrycie ich wymogów kapitałowych wyliczonych zgodnie z Rozporządzeniem CRR ujmowanych w bilansie ekonomicznym Grupy PZU w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku wyniósł 1 145 mln zł. Różnice między przyrostem kapitałów wg MSSF oraz przyrostem funduszy własnych na cele wypłacalności grup kapitałowych Pekao i Alior Banku wynikają m.in. ze stanowiska Europejskiego Nadzoru Bankowego (przedstawionego w ramach Q&A Question ID 2018\_4085 oraz Question ID 2018\_3822), zgodnie z którym podmioty bankowe korygują wartość swoich funduszy własnych o wypracowany wynik finansowy dopiero po wyznaczeniu przewidywanych obciążeń i dywidendy oraz po uzyskaniu pozytywnej decyzji KNF na wniosek o zezwolenie na włączenie zysku do funduszy własnych. Na 31 grudnia 2024 roku wyniki wypracowane przez Pekao i Alior Banku w 2024 nie zostały w całości uwzględnione w funduszach własnych grup kapitałowych banków przyjętych do kalkulacji wypłacalności Grupy PZU. Wyniki z 2024 roku nieuwzględnione w wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2024 roku, a także wyniki banków z 2025 roku skorygowane odpowiednio o przewidywane obciążenia i dywidendy (w związku z otrzymaniem zgody KNF na ich uwzględnienie w funduszach własnych) zostały uwzględnione w funduszach własnych grup kapitałowych banków przyjętych do wyliczenia wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 33. Źródła zmiany wartości środków własnych w 2024 roku**

Źródło zmiany wartości środków własnych	Kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	Nadwyżka aktywów nad zobowiąza- niami	Rezerwa uzgodnieniowa			Zobowiązania podporząd- kowane	Pozostałe	Razem
				Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	Akcje własne			
<b>Stan na 1 stycznia 2024 roku</b>	<b>86</b>	<b>538</b>	<b>30 780</b>	<b>(5 004)</b>	<b>(626)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 351</b>	<b>(110)</b>	<b>28 012</b>
Wypłata dywidendy	-	-	(3 748)	3 748	-	-	-	-	-
Różnica pomiędzy dywidendą założoną w WII w 2023 a realnie wypłaconą	-	-	-	863	-	-	-	-	863
Przewidywana dywidenda do wypłaty	-	-	-	(3 860)	-	-	-	-	(3 860)
Aktualizacja podatku od aktywów	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)
Wynik finansowy netto	-	-	5 342	-	-	-	-	-	5 342
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	138	-	-	-	-	-	138
Zmiana innych całkowitych dochodów z tytułu przychodów i kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji	-	-	386	-	-	-	-	-	386
Zmiana wyceny wartości firmy oraz wartości niematerialnych	-	-	(40)	-	-	-	-	-	(40)
Zmiana wyceny lokat	-	-	(825)	-	-	-	-	-	(825)
Zmiana wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-	438	-	-	-	-	-	438
Podatek odroczony	-	-	147	-	-	-	-	-	147
Inne	-	-	(624) <sup>1)</sup>	-	(1)	-	(4)	(4)	(633)
<b>Stan na 31 grudnia 2024 roku</b>	<b>86</b>	<b>538</b>	<b>31 994</b>	<b>(4 256)</b>	<b>(627)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 347</b>	<b>(114)</b>	<b>29 965</b>

<sup>1)</sup> w tym (552) mln zł dotyczących dekonsolidacji Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku. Na 31 grudnia 2024 roku nastąpił wzrost kapitałów własnych banków wg MSSF w stosunku do 31 grudnia 2023 roku (974 mln zł bez udziałów niekontrolujących). Jednocześnie wzrost kapitałów własnych Pekao i Alior Banku wg MSSF nie miał odzwierciedlenia w ich funduszach własnych stanowiących pokrycie wymogów kapitałowych zgodnie z Rozporządzeniem CRR, zgodnie z którym ujmowana jest wycena banków w bilansie ekonomicznym. Przyrost funduszy własnych na udziale PZU w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku wyniósł 422 mln zł. Brak odzwierciedlenia wzrostu kapitałów Pekao i Alior Banku wg MSSF w ich funduszach własnych wynika ze stanowiska Europejskiego Nadzoru Bankowego (przedstawionego w ramach Q&A Question ID 2018\_4085 oraz Question ID 2018\_3822), zgodnie z którym podmioty bankowe korygują wartość swoich funduszy własnych o wypracowany wynik finansowy dopiero po wyznaczeniu przewidywanych obciążeń i dywidendy oraz po uzyskaniu pozytywnej decyzji KNF na wniosek o zezwolenie na włączenie zysku do funduszy własnych. Na 31 grudnia 2024 roku wyniki wypracowane przez Pekao i Alior Bank w 2024 nie zostały w całości uwzględnione w funduszach własnych banków.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Podział zysku za rok 2025

PZU spełnia kryteria określone w dokumencie „Stanowisko KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2026 roku” z 17 grudnia 2025 roku, w związku z czym może dokonać wypłaty dywidendy w wysokości maksymalnie 100% zysku wypracowanego w roku 2024 (z uwzględnieniem dotychczas wypłaconych dywidend z zysku roku 2024) oraz maksymalnie 100% zysku wypracowanego w roku 2025.

13 maja 2026 roku Zarząd PZU wystąpił do ZWZ PZU z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, w kwocie 5 062 mln zł, powiększonego o kwotę 1 089 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, to jest wynoszącego łącznie 6 151 mln zł proponując przeznaczenie:

- 4 145 mln zł (tj. 4,80 zł na jedną akcję) na dywidendę;
- 1 998 mln zł na kapitał zapasowy;
- 8 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zarząd PZU wystąpił także z wnioskiem, aby dzień dywidendy ustalono na 17 września 2026 roku, a datę wypłaty dywidendy na 8 października 2026 roku.

Wniosek Zarządu PZU zostanie przekazany do oceny Radzie Nadzorczej PZU. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku podejmie ZWZ PZU.

Na potrzeby podziału wyniku założonego w środkach własnych w sprawozdaniu SFCR przyjęto, że w pierwszej kolejności wypłacie podlega niewypłacony dotychczas zysk z roku 2024, a następnie – zysk z roku 2025 (metoda FIFO).

## Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności

Poniższe wykresy przedstawiają różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną do celów wypłacalności za lata 2025 i 2024. Różnice te wynikają z odmiennych zasad wyceny aktywów i zobowiązań na potrzeby zasad wypłacalności oraz według MSSF, a także z odmiennego zakresu konsolidacji – szczegółowy opis różnic zaprezentowano w części D. sprawozdania SFCR.

W kolumnie „Zmiana zakresu konsolidacji” zaprezentowano przede wszystkim różnicę pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej Pekao (wraz z wartością firmy) oraz Grupy Kapitałowej Alior Banku ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym a wartością ich środków własnych, zgodnie z którą następuje wycena w bilansie ekonomicznym.

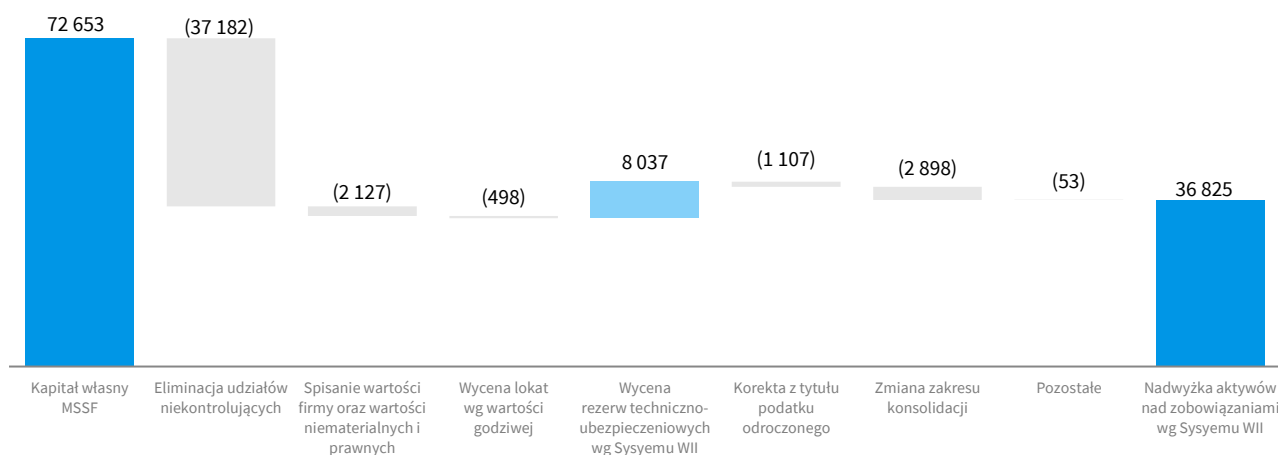
W kolumnie „Spisanie wartości firmy oraz wartości niematerialnych i prawnych” ujęto również eliminację kosztów informatycznych rozliczanych w czasie.

W kolumnie „Pozostałe” ujęto eliminację kosztów i przychodów rozliczanych w czasie.

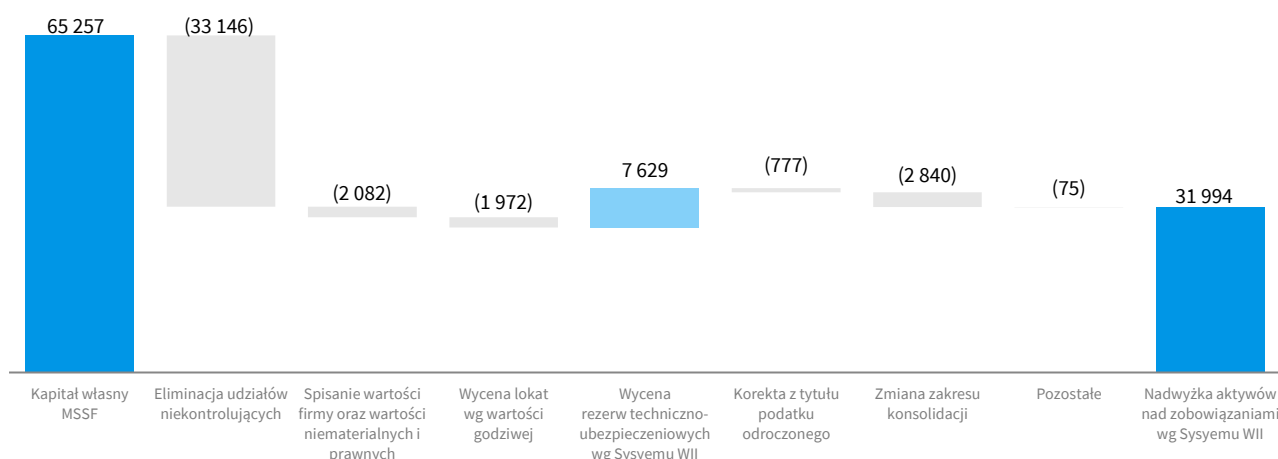
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Wykres 30. Uzgodnienie kapitałów własnych wg MSSF z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami według Systemu WII na 31 grudnia 2025 roku



### Wykres 31. Uzgodnienie kapitałów własnych wg MSSF z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami według Systemu WII na 31 grudnia 2024 roku



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Odroczone podatki dochodowe

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU wykazała po skompensowaniu (w ujęciu netto) rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 4 751 mln zł. W związku z powyższym Grupa PZU nie wykazała kwoty odpowiadającej wartości aktywów netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kategorii 3 środków własnych.

Wysokość aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnicy między wartościami przypisanymi pozycjom bilansu ekonomicznego ujmowanym i wycenianym zgodnie z metodyką Wypłacalność II, a wartościami przypisanym pozycjom bilansu ekonomicznego ujętym i wycenionym do celów podatkowych, przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, które – zgodnie z oczekiwaniami – będą obowiązywały w momencie realizacji aktywa lub rezerwy, zgodnie z przepisami prawa podatkowego kraju siedziby jednostki Grupy PZU, wydanymi do końca okresu sprawozdawczego.

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego rozpoznaje się tylko wówczas, gdy prawdopodobnie dostępny będzie przyszły dochód podlegający opodatkowaniu, w związku z którym będzie można wykorzystać aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Grupa PZU dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odrębnie dla podatkowej grupy kapitałowej jako całości oraz na poziomie poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy PZU (a nie będących członkami podatkowej grupy kapitałowej).

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

SCR Grupy PZU obliczany jest zgodnie z art. 336 rozporządzenia delegowanego i składa się z następujących pozycji: kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych zgodnie z zasadami określonymi dla formuły standardowej, proporcjonalnego udziału wymogów kapitałowych (w tym hipotetycznych) jednostek z innych sektorów finansowych oraz wymogu dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną w bilansie ekonomicznym Grupy PZU.

Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych zawiera wymogi kapitałowe Grupy Kapitałowej Alior Banku oraz Grupy Kapitałowej Pekao (skalkulowane zgodnie z zasadami sektorowymi dla banków, tj. zgodnie z rozporządzeniem CRR), wymóg kapitałowy TFI PZU skalkulowany zgodnie z wymogami ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz hipotetyczny wymóg kapitałowy PTE PZU w wysokości 1% aktywów netto funduszy emerytalnych zarządzanych przez PTE PZU. Wymogi te są wyliczone według proporcjonalnego udziału Grupy PZU w tych podmiotach.

MCR Grupy PZU wyliczany jest jako suma minimalnych wymogów kapitałowych poszczególnych zakładów ubezpieczeń konsolidowanych na cele wyliczenia wypłacalności Grupy PZU zgodnie z art. 390 ust. 5 ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Kwoty SCR i MCR Grupy PZU na koniec okresu sprawozdawczego wraz z kwotą kapitałowego wymogu wypłacalności w podziale na moduły ryzyka przedstawia formularz QRT S.25.01.22 stanowiący załącznik nr 8 do sprawozdania SFCR.

Podstawowe kategorie środków własnych, wymogi kapitałowe i współczynniki wypłacalności przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 34. Podstawowe kategorie środków własnych, wymogi kapitałowe i współczynniki wypłacalności**

Kategoria	Wartość (w mln zł/ %)		Zmiana 2025/2024	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł/ pp.)	%
Dopuszczone środki własne ogółem na pokrycie SCR, w tym:	34 461	29 965	4 496	15%
środki własne łącznie innych sektorów finansowych	10 186	9 030	1 156	13%
Dopuszczone środki własne ogółem na pokrycie MCR	23 163	19 634	3 529	18%
SCR, w tym:	14 446	13 237	1 209	9%
wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych	4 769	4 343	426	10%
MCR	6 092	5 227	865	17%
Współczynnik pokrycia SCR dopuszczonymi środkami własnymi (z wyłączeniem innych sektorów finansowych)	251%	235%	16	7%
<b>Współczynnik pokrycia SCR dopuszczonymi środkami własnymi (z uwzględnieniem innych sektorów finansowych)</b>	<b>239%</b>	<b>226%</b>	<b>13</b>	<b>6%</b>
<b>Współczynnik pokrycia MCR dopuszczonymi środkami własnymi</b>	<b>380%</b>	<b>376%</b>	<b>4</b>	<b>1%</b>

SCR Grupy PZU, obliczony zgodnie z art. 336 rozporządzenia delegowanego prezentuje poniższa tabela.

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

**Tabela 35. Składowe SCR Grupy PZU**

SCR Grupy PZU	Wartość (w mln zł)		Zmiana 2025/2024	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	(mln zł)	%
Kapitałowy wymóg wypłacalności obliczony na podstawie danych skonsolidowanych	9 637	8 861	776	9%
Proporcjonalny udział wymogów kapitałowych (w tym hipotetycznych) jednostek z innych sektorów finansowych	4 769	4 343	426	10%
Grupa Kapitałowa Pekao	2 815	2 692	123	5%
Grupa Kapitałowa Alior Banku	1 510	1 316	194	15%
PTE PZU	407	290	117	40%
TFI PZU	37	45	(8)	(18%)
Wymóg dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną	40	33	7	21%
<b>Razem</b>	<b>14 446</b>	<b>13 237</b>	<b>1 209</b>	<b>9%</b>

W ujęciu rocznym SCR Grupy PZU wzrósł o 1 209 mln zł, na co wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności obliczonego na podstawie danych skonsolidowanych o 776 mln zł, co wynikało głównie ze wzrostu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie oraz ryzyka rynkowego – szczegóły dotyczące tych zmian opisano w części C;
- wzrostu wymogu kapitałowego dla innych sektorów finansowych o 426 mln zł;
- wzrostu wymogu kapitałowego dla jednostek powiązanych niekonsolidowanych metodą pełną o 7 mln zł.

W 2025 roku odnotowano wzrost wartości MCR, spowodowany głównie wzrostem minimalnego wymogu kapitałowego w PZU, wynikającym ze wzrostu wymogu kapitałowego dla tej jednostki.

Grupa PZU nie stosuje uproszczeń ani parametrów specyficznych zgodnie z art. 104 ust. 7 Dyrektywy WII.

Dane do wyliczenia MCR pochodzą z wewnętrznych systemów informatycznych jednostek Grupy PZU i podlegają kontrolom wewnętrznym właściwym dla procesu sprawozdawczego. Zapewnienie odpowiedniej jakości danych w Grupie PZU regulowane jest między innymi poprzez określenie w szczególności ról i odpowiedzialności w procesach Systemu WII oraz zasad zarządzania jakością danych, w tym zasad monitorowania jakości danych, ich zbierania, przetwarzania i aktualizowania. Za strategiczną koordynację procesów związanych z zarządzaniem informacją odpowiadają zarządy poszczególnych jednostek Grupy PZU. Jednostki ubezpieczeniowe Grupy PZU stosują formułę standardową w celu obliczenia SCR. Obliczenia SCR dokonuje się zgodnie z obowiązującymi przepisami Systemu WII przy założeniu, że działalność poszczególnych jednostek będzie kontynuowana. Obliczenie to obejmuje prowadzoną działalność oraz nową działalność, której spodziewane rozpoczęcie nastąpi w ciągu kolejnych 12 miesięcy.

Istotne grupowe efekty dywersyfikacji na 31 grudnia 2025 roku wynikają z dywersyfikacji pomiędzy:

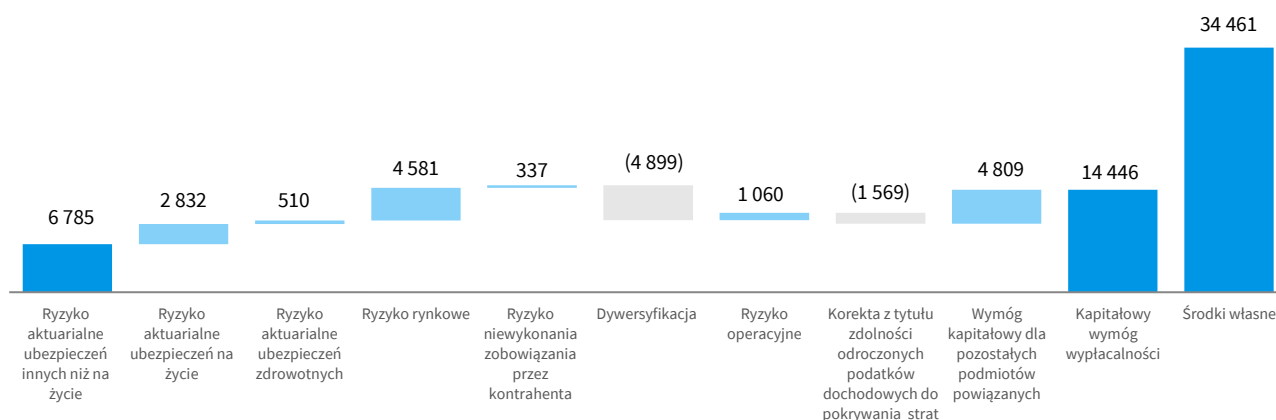
- poszczególnymi ryzykami aktuarialnymi w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie, tj. składki i rezerw, rezygnacji i katastroficznego: 2 711 mln zł;
- poszczególnymi ryzykami aktuarialnymi w ubezpieczeniach na życie, tj. śmiertelności, długowieczności, niezdolności do pracy - zachorowalności, rezygnacji, wydatków, rewizji rent i katastroficznego: 1 954 mln zł;
- ryzykami rynkowym i pozostałymi ryzykami: 4 899 mln zł;
- poszczególnymi ryzykami rynkowymi, tj. stopy procentowej, akcji, walutowym, koncentracji i nieruchomości: 2 375 mln zł.

Składowe SCR Grupy PZU zostały opisane w części C. sprawozdania SFCR, a na poniższym wykresie zaprezentowano wartości poszczególnych modułów wymogu kapitałowego wraz z porównaniem do wartości dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR.

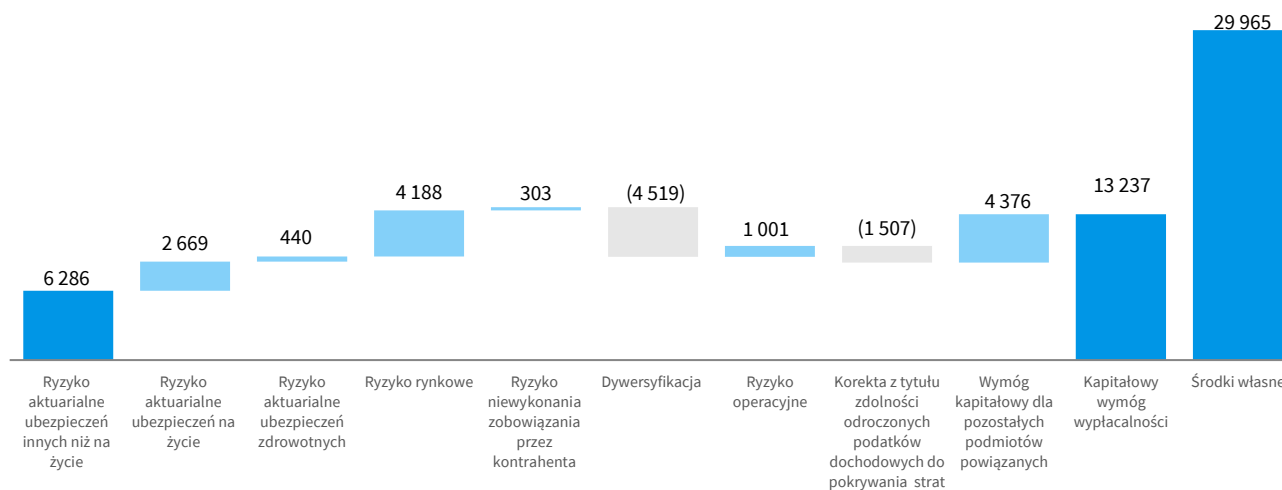
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

### Wykres 32. Moduły wymogu kapitałowego wraz z porównaniem do wartości dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na 31 grudnia 2025 roku



### Wykres 33. Moduły wymogu kapitałowego wraz z porównaniem do wartości dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na 31 grudnia 2024 roku



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy zakończony tego dnia

## Zdolność odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat

Wartość kwoty, o którą został obniżony SCR z tytułu zdolności odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 1 569 mln zł wobec wartości 1 507 mln zł na 31 grudnia 2024 roku.

Grupa PZU dokonuje przypisania strat z tytułu szoku objętego podstawowym kapitałowym wymogiem wypłacalności w sposób zgodny z udziałem modułów i podmodułów formuły standardowej w podstawowym kapitałowym wymogu wypłacalności. W okresie sprawozdawczym przyjęto, że 50% strat z tytułu ryzyka operacyjnego ma charakter kosztów uzyskania przychodów podatkowych.

Korekta z tytułu zdolności odroczonej podatku dochodowych do pokrywania strat jest równa zmianie wartości odroczonej podatku dochodowych spowodowanej nagłą stratą, która jest równa sumie:

- podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności;
- korekty z tytułu zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat oraz
- wymogu kapitałowego dla ryzyka operacyjnego.

Grupa PZU sporządza analizę dostępności przyszłych zysków, które będą dostępne w sytuacji wystąpienia straty, o której mowa w zdaniu poprzednim. W celu wykazania dostępności przyszłego dochodu podlegającego opodatkowaniu uwzględnia się, ujęte w 3-letniej prognozie finansowej Grupy PZU, planowane:

- zyski z tytułu nowych umów ubezpieczeniowych (zyski z nowego biznesu);
- przychody odsetkowe z inwestycji utrzymywanych do terminu wykupu – według umownej stopy procentowej;
- przychody z pozostałych inwestycji – według stopy nie wyższej od stóp forward wynikających ze struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka po poniesieniu tej straty.

### E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności

Nie dotyczy Grupy PZU.

### E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

Nie dotyczy Grupy PZU.

### E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności

W ciągu 2025 roku nie wystąpiły żadne przypadki naruszenia SCR ani MCR Grupy PZU.

### E.6. Wszelkie inne informacje

Nie wystąpiły inne istotne informacje poza ujawnionymi w poprzednich punktach części E sprawozdania SFCR.

## Spis tabel

Tabela 1. Poziom wyników finansowych Grupy PZU .....	9
Tabela 2. Opis zmian poszczególnych elementów wyniku operacyjnego Grupy PZU .....	10
Tabela 3. Zmiana współczynników wypłacalności, kwot dopuszczalnych środków własnych oraz wymogów kapitałowych .....	18
Tabela 4. Akcjonariat PZU na 31 grudnia 2025 roku .....	19
Tabela 5. Progi uznania transakcji wewnątrzgrupowej zakładu ubezpieczeń za znaczącą na 31 grudnia 2025 roku .....	40
Tabela 6. Informacje o dywidendach otrzymanych przez PZU .....	40
Tabela 7. Zakresy odpowiedzialności Członków Zarządu PZU oraz Dyrektorów Grupy PZU w PZU według stanu na 31 grudnia 2025 roku .....	50
Tabela 8. Zakresy odpowiedzialności byłych Członków Zarządu PZU oraz byłych Dyrektorów Grupy PZU w PZU w 2025 roku ..	54
Tabela 9. BSCR i SCR przed i po uwzględnieniu efektu dywersyfikacji .....	76
Tabela 10. Główne analizy wrażliwości wykonane na potrzeby ORSA .....	78
Tabela 11. Koncentracja geograficzna zaangażowania Grupy PZU .....	80
Tabela 12. Koncentracja branżowa zaangażowania Grupy PZU .....	81
Tabela 13. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie .....	85
Tabela 14. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie .....	89
Tabela 15. Wymogi kapitałowe dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych .....	92
Tabela 16. Podmoduły ryzyka rynkowego .....	95
Tabela 17. Porównanie wartości aktywów ze sprawozdania finansowego z wartościami wg Wypłacalności II .....	108
Tabela 18. Porównanie wartości zobowiązań ze sprawozdania finansowego z wartościami wg Wypłacalności II .....	110
Tabela 19. Opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przez wycenę do celów wypłacalności oraz różnic do wyceny na potrzeby sprawozdawczości statutowej .....	111
Tabela 20. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2025 roku .....	115
Tabela 21. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2024 roku .....	116
Tabela 22. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2025 roku .....	117
Tabela 23. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w podziale na linie biznesowe dla ubezpieczeń na życie wraz z porównaniem do zobowiązań (pomniejszonych o aktywa) z tytułu umów ubezpieczenia wg MSSF na 31 grudnia 2024 roku .....	118
Tabela 24. Opis podstaw, metody i główne założenia stosowane do wyceny dla celów wypłacalności dla najistotniejszych linii biznesowych w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie .....	119
Tabela 25. Najistotniejsze różnice w zasadach wyceny rezerw w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie dla celów wypłacalności wg Systemu WII oraz na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	124
Tabela 26. Podstawy, metody i główne założenia stosowane przy wycenie zobowiązań oraz różnice do wyceny na potrzeby sprawozdawczości statutowej .....	127
Tabela 27. Źródła powstawania rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	128
Tabela 28. Główne parametry obligacji podporządkowanych .....	128
Tabela 29. Opis alternatywnej metody wyceny wraz z uzasadnieniem stosowania .....	129
Tabela 30. Kategorie dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności .....	136
Tabela 31. Środki własne innych sektorów finansowych w podziale na poszczególne podmioty .....	137
Tabela 32. Źródła zmian wartości środków własnych w 2025 roku .....	138
Tabela 33. Źródła zmian wartości środków własnych w 2024 roku .....	139

---

Tabela 34. Podstawowe kategorie środków własnych, wymogi kapitałowe i współczynniki wypłacalności .....	143
Tabela 35. Składowe SCR Grupy PZU .....	144

## Spis wykresów

Wykres 1.	Najistotniejsze linie biznesowe w Systemie WII w 2025 roku mierzone składką przypisaną brutto ustaloną zgodnie z art. 1 pkt 11 rozporządzenia delegowanego.....	9
Wykres 2.	Udział poszczególnych ryzyk w podstawowym kapitałowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku .....	14
Wykres 3.	Współczynnik pokrycia SCR.....	15
Wykres 4.	Najistotniejsze grupy aktywów wg bilansu ekonomicznego Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku .....	16
Wykres 5.	Najistotniejsze grupy zobowiązań wg bilansu ekonomicznego Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku .....	17
Wykres 6.	Struktura geograficzna akcjonariatu PZU na 31 grudnia 2025 roku .....	20
Wykres 7.	Linie biznesowe oraz obszary geograficzne działalności Grupy PZU .....	21
Wykres 8.	Kluczowe obszary biznesowe Grupy PZU .....	22
Wykres 9.	Struktura podziału zysku za 2024 rok .....	23
Wykres 10.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń korporacyjnych .....	26
Wykres 11.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń masowych .....	27
Wykres 12.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych .....	28
Wykres 13.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń indywidualnych .....	29
Wykres 14.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym .....	30
Wykres 15.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu krajów bałtyckich .....	31
Wykres 16.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu Ukraina .....	32
Wykres 17.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu Kontraktów inwestycyjnych.....	33
Wykres 18.	Zmiana wyniku z działalności inwestycyjnej po uwzględnieniu kosztów odsetkowych .....	34
Wykres 19.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu inwestycji.....	35
Wykres 20.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu bankowego .....	36
Wykres 21.	Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych .....	38
Wykres 22.	Schemat struktury organizacyjnej systemu zarządzania ryzykiem.....	66
Wykres 23.	Najistotniejsze ryzyka Grupy PZU wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją .....	77
Wykres 24.	Udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie (bez efektu dywersyfikacji) .....	84
Wykres 25.	Udział poszczególnych podmodułów w ryzyku aktuarialnym ubezpieczeń na życie (bez efektu dywersyfikacji) .....	89
Wykres 26.	Stopy procentowe RFR publikowane przez EIOPA .....	90
Wykres 27.	Składowe podmoduły ryzyka rynkowego .....	94
Wykres 28.	Struktura i sposób kalkulacji środków własnych Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku .....	135
Wykres 29.	Struktura i sposób kalkulacji środków własnych Grupy PZU na 31 grudnia 2024 roku .....	135
Wykres 30.	Uzgodnienie kapitałów własnych wg MSSF z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami według Systemu WII na 31 grudnia 2025 roku .....	141
Wykres 31.	Uzgodnienie kapitałów własnych wg MSSF z nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami według Systemu WII na 31 grudnia 2024 roku .....	141
Wykres 32.	Moduły wymogu kapitałowego wraz z porównaniem do wartości dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na 31 grudnia 2025 roku .....	145
Wykres 33.	Moduły wymogu kapitałowego wraz z porównaniem do wartości dopuszczonych środków własnych na pokrycie SCR na 31 grudnia 2024 roku .....	145

---

## Załączniki

---

Załącznik nr 1. Struktura Grupy PZU.....	152
Załącznik nr 2. Formularz S.32.01.22.....	154
Załącznik nr 3. Formularz S.05.01.02.....	159
Załącznik nr 4. Formularz S.05.02.04.....	160
Załącznik nr 5. Schemat struktury organizacyjnej PZU.....	161
Załącznik nr 6. Formularz S.02.01.02.....	162
Załącznik nr 7. Formularz S.23.01.22.....	163
Załącznik nr 8. Formularz S.25.01.22.....	164

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	
Bogdan Benczak	Prezes Zarządu PZU	..... (podpis)
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Kazimierz Karolczak	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU	..... (podpis)

Warszawa, 13 maja 2026 roku

## Struktura Grupy Kapitałowej PZU wg stanu na 31 grudnia 2025 roku

PZU z siedzibą w Warszawie, Polska			
<b>PZU Zdrowie</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 80,00% PZU Życie 20,00%	<b>LINK4</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PZU Życie</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>TFI PZU</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%
<b>Centrum Medyczne Medica</b> z siedzibą w Płocku, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>TUW PZUW</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PTE PZU</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU Życie 100,00%	<b>Arm Property</b> z siedzibą w Krakowie, Polska Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU 100,00%
<b>Centrum Medyczne Gamma</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>PZU Pomoc</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>Tower Inwestycje</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 27,4696% PZU Życie 72,5304%	<b>Bank Pekao</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 20,0000% Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU 0,0219%
<b>Elvita</b> z siedzibą w Jaworznie, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>PZU Centrum Operacji</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PZU Ukraina</b> z siedzibą w Kijowie, Ukraina PZU 90,9944% PZU Ukraina Życie 9,0017% PZU Życie 0,00397%	<b>Pekao Financial Services</b> z siedzibą w Warszawie, Polska Bank Pekao 66,4992% PZU 33,5008%
<b>Tomma Diagnostyka Obrazowa</b> z siedzibą w Poznaniu, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>PZU Finanse</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>LLC SOS Services Ukraine</b> z siedzibą w Kijowie, Ukraina PZU Ukraina 100,00%	<b>Alior Bank</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 31,9071% Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU 0,0246%
<b>Boramed Centrum Medyczne</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>PZU LAB</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PZU Ukraina Życie</b> z siedzibą w Kijowie, Ukraina PZU 53,4723% PZU Ukraina 46,5224% PZU Życie 0,0053%	<b>re58</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 34,00%
<b>Humana Medica Omeda</b> z siedzibą w Białymstoku, Polska PZU Zdrowie 100,00%	<b>PZU TECH</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>Lietuvos Draudimas</b> z siedzibą w Wilnie, Litwa PZU 100,00%	
	<b>Omicron BIS</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PZU Estonia</b> Oddział Lietuvos Draudimas z siedzibą w Tallinie, Estonia	
	<b>Ipsilon</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>PZU Litwa Życie</b> z siedzibą w Wilnie, Litwa PZU 100,00%	
	<b>PZU Projekt 01</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%	<b>AAS BALTA</b> z siedzibą w Rydze, Łotwa PZU 100,00%	
	<b>Ogrodowa-Inwestycje</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%		
	<b>Grupa Armatura</b> z siedzibą w Krakowie, Polska PZU 100,00%		
	<b>Tulare Investments</b> z siedzibą w Warszawie, Polska PZU 100,00%		

- W ramach PZU Zdrowie SA funkcjonują oddziały: CM w Warszawie, CM w Krakowie, CM w Poznaniu, CM we Wrocławiu, CM w Gdańsku, CM w Kielcach, CM w Opolu, CM w Radomiu, CM w Łodzi, CM w Częstochowie (pięć oddziałów nieposiadających aktywów i nieprowadzących działalności operacyjnej: Nasze Zdrowie w Warszawie, Warszawa Chmielna, Tamów, FCM w Warszawie, Cordis w Poznaniu).

W skład **Grupy Kapitałowej PZU Zdrowie** wchodzi: PZU Zdrowie SA, Grupa Kapitałowa Centrum Medyczne Medica, Grupa Kapitałowa Elvita, Grupa Kapitałowa Tomma, Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o., Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o. oraz Humana Medica Omeda sp. z o.o.

- W skład **Grupy Kapitałowej CM Medica** wchodzi następujące spółki:
  - Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.,
  - Sanatorium Uzdrawiskowe „Krystynka” sp. z o.o. z siedzibą w Ciechocinku
- W skład **Grupy Kapitałowej Elvita** wchodzi następujące spółki:
  - Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.,
  - Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o. z siedzibą w Łaziskach Górnych
- W skład **Grupy Kapitałowej Alior Banku** wchodzi:
  - Alior Bank SA,
  - Alior Services sp. z o.o.,
  - Alior Leasing sp. z o.o. (który posiada:
    - 100% udziałów w Alior Leasing Individual sp. z o.o. (utworzony 29 sierpnia 2023 roku),
    - 100% udziałów w AL Finance sp. z o.o. (do 5 sierpnia 2021 roku – Serwis Ubezpieczeniowy sp. z o.o.),
  - Meritum Services ICB SA (8 grudnia 2023 roku nastąpiło połączenie spółki Absource sp. z o.o. z Meritum Services ICB SA.),
  - Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA,
  - Corsham sp. z o.o.,
  - RBL\_VC sp. z o.o.,
  - RBL\_VC sp. z o.o. ASI S.K.A.

- W skład **Grupy Kapitałowej Pekao** wchodzi:
  - Bank Pekao SA,
  - Pekao Bank Hipoteczny SA,
  - Pekao Leasing sp. z o.o. (który posiada 100% udziałów w PeUF sp. z o.o.),
  - Pekao Investment Banking SA (który posiada 100% udziałów w Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.),
  - Pekao Faktoring sp. z o.o.,
  - Centrum Kart SA,
  - Pekao Financial Services sp. z o.o.,
  - Pekao Direct sp. z o.o. (do 16 stycznia 2020 roku – Centrum Bankowości Bezpośredniej sp. z o.o., od 29 kwietnia 2026 roku – Pekao CoNext sp. z o.o.),
  - Pekao Property SA w likwidacji,
  - Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.,
  - Pekao Investment Management SA (który posiada 100% udziałów w Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA),
  - Krajowy Integrator Płatności SA (jednostka stowarzyszona w Grupie PZU).
- W skład **Grupy Kapitałowej Armatura** wchodzi następujące spółki:
  - Armatura Kraków SA,
  - Aquaform Ukraine TOW w likwidacji.
- W skład **Grupy Kapitałowej Tomma** wchodzi następujące spółki:
  - Tomma Diagnostyka Obrazowa SA,
  - Bonus-Diagnosta sp. z o.o.
- W skład **Grupy Kapitałowej AB”Lietuvos Draudimas”** wchodzi następujące spółki:
  - AB „Lietuvos Draudimas”,
  - UAB „B10 apartamentai”,
  - UAB „B10 biurai”.

Schemat struktury nie obejmuje:

- funduszy inwestycyjnych: PZU SFIO Universum, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1, PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2, inPZU Akcje Polskie, inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych, inPZU Obligacje Rynków Wschodzących, inPZU Akcje Rynków Wschodzących, inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek (wcześniej inPZU Akcje CEEplus), PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu (wcześniej PZU FIZ Legato), inPZU Akcje Rynku Surowców, inPZU Akcje Rynku Złota, inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii, inPZU Akcje Sektora Informatycznego, inPZU Akcje Sektora Nieruchomości, inPZU Akcje Europejskie, inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie (wcześniej inPZU Obligacje Inflacyjne), PZU Dłużny Korporacyjny (wcześniej PZU Akcji Globalnych Trendów), inPZU Złoto (wcześniej inPZU Akcje Sektora Biotechnologii), inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa, inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych, inPZU Zielone Obligacje, inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield, inPZU Puls Życia 2070, PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu, PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych, PZU FIZ Private Debt;
- spółek prawa handlowego mających charakter jednostek specjalnego przeznaczenia zależnych od funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2, których liczba na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 30;
- podmiotów w likwidacji: Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji, Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji, PZU Finance AB (publ.) in likvidation, Usługi Logistyczne SA w likwidacji (wcześniej RUCH SA).

Grupa Kapitałowa Powoznego Zakładu Ubezpieczeń SA  
31.12.2025  
S.32.01.22  
Podmioty w ramach grupy

Kraj	Kod identyfikacyjny podmiotu	Rodzaj kodu identyfikacyjnego podmiotu	Nazwa prawna podmiotu	Rodzaj podmiotu	Forma prawna	Kategoria (ubezpieczenia wzajemne/imie niż wzajemne)	Organy nadzoru	Kryteria wpływu						Objęcie nadzorem nad grupą		Obliczanie wypłacalności grupy
								% kapitału podstawowego	% wykorzystany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	% praw głosu	Inne kryteria	Poziom wpływ	Proporcjonalny udział wykorzystywany do obliczenia wypłacalności grupy	Tak/Nie	Data decyzji, jeżeli zastosowanie ma art. 214	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240	LEI	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	spółka akcyjna	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego		0,00%	0,00%			0,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	549300TNSHGUVU2X0005	LEI	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	1 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	spółka akcyjna	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	2594000XGGIASU8W0021	LEI	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych	1 – Zakład ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	2594001JSECH6MFMV96	LEI	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	spółka akcyjna	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	25940080MQ87ZM82JK66	LEI	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych	1 – Zakład ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	2594002J1NSBP8UW1755	LEI	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji	1 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych	1 – Zakład ubezpieczeń wzajemnych	Komisja Nadzoru Finansowego	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
LITWA	259400LNAAV8AGSC732	LEI	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	1 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	użdaroji akcinės bendrovė	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Lietuvos Respublikos Centrinis Bankas	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
LITWA	5299005URJXJXYS50039	LEI	AB „Lietuvos draudimas”	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	akcinės bendrovė	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Lietuvos Respublikos Centrinis Bankas	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
LITWA	QLPCKOOKVX32FUELX240LT00002	SC	UAB "B10 apartamentai"	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/25	użdaroji akcinės bendrovė			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
LITWA	QLPCKOOKVX32FUELX240LT00001	SC	UAB "B10 biurai"	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/25	użdaroji akcinės bendrovė			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
LOTWA	25940034ZOR147GPC59	LEI	AAS „BALTA”	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	apdrošināšanas akciju sabiedrība	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Finanšu un kapitāla tirgus komisija (FKTK)	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
UKRAINA	QLPCKOOKVX32FUELX240UA00001	SC	PRJSC IC „PZU Ukraine”	2 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	Private Joint-Stock Company Insurance	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Narodowy Bank Ukrainy	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	0,00%	1 – Objęte nadzorem		8 – Odliczenie z tytułu udziałów kapitałowych w związku z art. 229 dyrektywy 2009/138/WE
UKRAINA	QLPCKOOKVX32FUELX240UA00002	SC	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance”	1 – Zakład ubezpieczeń prowadzący działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	Private Joint-Stock Company Insurance	2 – Zakład niebędący zakładem ubezpieczeń wzajemnych	Narodowy Bank Ukrainy	100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	0,00%	1 – Objęte nadzorem		8 – Odliczenie z tytułu udziałów kapitałowych w związku z art. 229 dyrektywy 2009/138/WE
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00003	SC	PZU Zdrowie SA	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/25	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00014	SC	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/25	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00016	SC	Sanatorium Uzdrowskie „Krytyńska” sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/25	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			99,09%	100,00%	99,09%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna

Kraj	Kod identyfikacyjny podmiotu	Rodzaj kodu identyfikacyjnego podmiotu	Nazwa prawna podmiotu	Rodzaj podmiotu	Forma prawna	Kategoria (ubezpieczenia wzajemne/inne niż wzajemne)	Organy nadzoru	Kryteria wpływu					Objęcie nadzorem nad grupą		Obliczenie wypłacalności grupy	
								% kapitału podstawowego	% wykorzystany do sporządzenia sprawozdania finansowego	% praw głosu	Inne kryteria	Poziom wpływ	Proporcjonalny udział wykorzystywany do obliczenia wypłacalności grupy	Tak/Nie		Data decyzji, jeżeli zastosowanie ma art. 214
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00019	SC	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00020	SC	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			57,00%	100,00%	57,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00023	SC	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00095	SC	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00097	SC	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00106	SC	Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00108	SC	Humana Medica Omeda sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna
POLSKA	259400QHDOZWMJ103294	LEI	Alior Bank SA	8 – Instytucja kredytowa, firma inwestycyjna i instytucja finansowa	spółka akcyjna		Komisja Nadzoru Finansowego	31,93%	100,00%	31,93%	Rozdrobnienie pozostałego akcjonariatu, analiza historycznych głosowań na WZ Alior Banku pozwalająca stwierdzić, że PZU będzie w stanie przegłosować proponowane przez siebie projekty uchwał, obecność osób powiązanych z PZU w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Alior Banku	1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00072	SC	Alior Services sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	259400JMVOMSR39CH51	LEI	Alior Leasing sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00068	SC	Meritum Services ICB SA	99 – inne	spółka akcyjna			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	25940050AAZ2IASJVQ03	LEI	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	14 – Spółki zarządzające UCITS zdefiniowane w art. 1 pkt 54 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00081	SC	Al. Finance sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00107	SC	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00090	SC	Corsham sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00091	SC	RBL_VC sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00099	SC	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	99 – inne	spółka komandytowo-akcyjna			31,93%	100,00%	31,93%		1 – Wpływ dominujący	31,93%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	5493000LKS7B3UT7FH35	LEI	Bank Pekao SA	8 – Instytucja kredytowa, firma inwestycyjna i instytucja finansowa	spółka akcyjna		Komisja Nadzoru Finansowego	20,02%	100,00%	20,02%	Rozdrobnienie pozostałego akcjonariatu, analiza historycznych głosowań na WZ Pekao pozwalająca stwierdzić, że PZU będzie w stanie przegłosować proponowane przez siebie projekty uchwał, obecność osób powiązanych z PZU w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Pekao	1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	259400XMAFBNWS60M54	LEI	Pekao Bank Hipoteczny SA	8 – Instytucja kredytowa, firma inwestycyjna i instytucja finansowa	spółka akcyjna		Komisja Nadzoru Finansowego	20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	259400AAET9FC5CL2814	LEI	Pekao Leasing sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	2594007JUIJ2WFTX3635	LEI	Pekao Investment Banking SA	99 – inne	spółka akcyjna			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00109	SC	Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe

Kraj	Kod identyfikacyjny podmiotu	Rodzaj kodu identyfikacyjnego podmiotu	Nazwa prawna podmiotu	Rodzaj podmiotu	Forma prawna	Kategoria (ubezpieczenia wzajemne/inne niż wzajemne)	Organy nadzoru	Kryteria wpływu						Objęcie nadzorem nad grupą			Obliczenia wypłacalności grupy
								% kapitału podstawowego	% wykorzystany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	% praw głosu	Inne kryteria	Poziom wpływ	Proporcjonalny udział wykorzystywany do obliczenia wypłacalności grupy	Tak/Nie	Data decyzji, jeżeli zastosowanie ma art. 214	Zastosowana metoda i, w przypadku stosowania metody 1, sposób traktowania podmiotu	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	
POLSKA	259400Y1APJ32ZNOJG15	LEI	Pekao Faktoring sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	259400FOZA3NDWGPW83	LEI	Centrum Kart SA	99 – inne	spółka akcyjna			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	25940077CMG4PILPF298	LEI	Pekao Financial Services sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			46,82%	100,00%	46,82%		1 – Wpływ dominujący	46,82%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	259400U6AJMP6FKY9Q36	LEI	Pekao Direct sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00075	SC	Pekao Property SA w likwidacji	99 – inne	spółka akcyjna			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00077	SC	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	259400204BTNFD58BC69	LEI	Pekao Investment Management SA	99 – inne	spółka akcyjna			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	25940077WGSVGD1L30E70	LEI	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	14 – Spółki zarządzające UCITS zdefiniowane w art. 1 pkt 54 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	259400UCDZBCG7XK211	LEI	Krajowy Integrator Płatności SA	99 – inne	spółka akcyjna			7,67%	38,33%	7,67%		2 – Wpływ znaczący	7,67%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00103	SC	PEUF sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			20,02%	100,00%	20,02%		1 – Wpływ dominujący	20,02%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	2594008X7JAKQMVMY48	LEI	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	11 – Nieregulowany podmiot prowadzący działalność finansową zdefiniowany w art. 1 pkt 52 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00001	SC	PZU Centrum Operacji SA	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	54930014B1CR8KDRELL1	LEI	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	14 – Spółki zarządzające UCITS zdefiniowane w art. 1 pkt 54 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		4 – Metoda 1: Przepisy branżowe	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00002	SC	PZU Pomoc SA	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
SZWECJA	QLPCKOOKVX32FUELX240SE00001	SC	PZU Finance AB (publ.) in likvidation	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	aktiebolag			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00010	SC	PZU Finance sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00005	SC	Tower Inwestycje sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00006	SC	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	10 – Przedsiębiorstwo usług pomocniczych zdefiniowane w art. 1 pkt 53 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00030	SC	ARM Property sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00007	SC	Ipsilon sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00008	SC	PZU LAB SA	99 – inne	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00009	SC	Omicron Bis SA	99 – inne	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
UKRAINA	QLPCKOOKVX32FUELX240UA00003	SC	LLC SOS Services Ukraine	99 – inne	LLC			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	0,00%	1 – Objęte nadzorem		8 – Odliczenie z tytułu udziałów kapitałowych w związku z art. 229 dyrektywy 2009/138/WE	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00082	SC	PZU TECH SA	99 – inne	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		1 – Metoda 1: Konsolidacja pełna	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00083	SC	Tulare Investments sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00100	SC	PZU Projekt 01 SA	99 – inne	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00024	SC	re58 SA	99 – inne	spółka akcyjna			34,00%	34,00%	34,00%		2 – Wpływ znaczący	34,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
POLSKA	259400R5ZTHLS1WJTP08	LEI	Armatura Kraków SA	99 – inne	spółka akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	
UKRAINA	QLPCKOOKVX32FUELX240UA00004	SC	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	99 – inne	TOW			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności	

Kraj	Kod identyfikacyjny podmiotu	Rodzaj kodu identyfikacyjnego podmiotu	Nazwa prawna podmiotu	Rodzaj podmiotu	Forma prawna	Kategoria (ubezpieczenia wzajemne/inne niż wzajemne)	Organy nadzoru	Kryteria wpływu						Objęcie nadzorem nad grupą		Obliczenie wypłacalności grupy
								% kapitału podstawowego	% wykorzystany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	% praw głosu	Inne kryteria	Poziom wpływu	Proporcjonalny udział wykorzystywany do obliczenia wypłacalności grupy	Tak/Nie	Data decyzji, jeżeli zastosowanie ma art. 214	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
POLSKA	259400VSKLALWME4X25	LEI	Usługi Logistyczne SA w likwidacji	99 – inne	spółka akcyjna			30,92%	30,92%	30,92%		2 – Wpływ znaczący	30,92%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	549300DFZ71565QV8Z23	LEI	PZU SFIO Universum	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	549300T3VSSNN63GY54	LEI	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	549300W34JPGYF8G192	LEI	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	549300F2F8Q9QZ81C08	LEI	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400GQRR59HFJ50608	LEI	inPZU Akcje Polskie	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			26,11%	100,00%	26,11%		1 – Wpływ dominujący	26,11%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400I7WV3R3XQZM316	LEI	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			28,43%	100,00%	28,43%		1 – Wpływ dominujący	28,43%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400T7P50EWK1K81T71	LEI	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			55,80%	100,00%	55,80%		1 – Wpływ dominujący	55,80%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400FRZC1L66610Y45	LEI	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			29,41%	100,00%	29,41%		1 – Wpływ dominujący	29,41%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400V71AGOH951L750	LEI	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			41,71%	100,00%	41,71%		1 – Wpływ dominujący	41,71%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400T7E9DCLNW3IZ32	LEI	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			46,41%	100,00%	46,41%		1 – Wpływ dominujący	46,41%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	2594008LWXD3PLXSSC54	LEI	inPZU Akcje Rynku Surowców	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			50,77%	100,00%	50,77%		1 – Wpływ dominujący	50,77%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400LUGOPJ8DX354	LEI	inPZU Akcje Rynku Złota	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			28,17%	100,00%	28,17%		1 – Wpływ dominujący	28,17%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400UC1LCBLZLF741	LEI	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			38,77%	100,00%	38,77%		1 – Wpływ dominujący	38,77%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	2594006XEDVKUJHTR03	LEI	inPZU Akcje Sektora Informatycznego	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			26,94%	100,00%	26,94%		1 – Wpływ dominujący	26,94%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400NAVZ03WPKHAW95	LEI	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			42,54%	100,00%	42,54%		1 – Wpływ dominujący	42,54%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400R9BPDZNI4R7I42	LEI	inPZU Akcje Europejskie	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			44,70%	100,00%	44,70%		1 – Wpływ dominujący	44,70%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400CKITYI4NEBQC17	LEI	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			44,71%	100,00%	44,71%		1 – Wpływ dominujący	44,71%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	2594003W32UJW2D4U5243	LEI	PZU Dłużny Korporacyjny	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			26,25%	100,00%	26,25%		1 – Wpływ dominujący	26,25%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400D7J27WJ1TFMG97	LEI	inPZU Złoto	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			57,00%	100,00%	57,00%		1 – Wpływ dominujący	57,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400WDRB0DADN1Y195	LEI	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			48,88%	100,00%	48,88%		1 – Wpływ dominujący	48,88%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400UR17REYAHAKY95	LEI	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			68,56%	100,00%	68,56%		1 – Wpływ dominujący	68,56%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400VQR4KAZ13DMC65	LEI	inPZU Zielone Obligacje	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			93,54%	100,00%	93,54%		1 – Wpływ dominujący	93,54%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	25940050SAL08HVRH88	LEI	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			70,08%	100,00%	70,08%		1 – Wpływ dominujący	70,08%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400KMKXU8W5H13H54	LEI	inPZU Puls Życia 2070	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			43,27%	100,00%	43,27%		1 – Wpływ dominujący	43,27%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	549300JGZUY113NPO367	LEI	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			72,54%	100,00%	72,54%		1 – Wpływ dominujący	72,54%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	259400H8BEFVWQ34L39	LEI	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	25940062YP8BT4J1116	LEI	PZU FIZ Private Debt	99 – inne	przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania			78,96%	100,00%	78,96%		1 – Wpływ dominujący	78,96%	1 – Objęte nadzorem		10 – Inna metoda
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00086	SC	EBP 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00031	SC	EBP 2 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00038	SC	PH 3 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	2594000MQPY8NCDZ3336	LEI	PH 3 sp. z o.o. SKA	99 – inne	spółka komandytowo-akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00040	SC	Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o. w likwidacji	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00041	SC	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	2594001AH5IWS6VA966	LEI	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKO0KVX32FUELX240PL00043	SC	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności

Kraj	Kod identyfikacyjny podmiotu	Rodzaj kodu identyfikacyjnego podmiotu	Nazwa prawna podmiotu	Rodzaj podmiotu	Forma prawna	Kategoria (ubezpieczenia wzajemne/inne niż wzajemne)	Organy nadzoru	Kryteria wpływu						Objęcie nadzorem nad grupą		Zastosowana metoda i, w przypadku stosowania metody 1, sposób traktowania podmiotu
								% kapitału podstawowego	% wykorzystany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	% praw głosu	Inne kryteria	Poziom wpływu	Proporcjonalny udział wykorzystywany do obliczenia wypłacalności grupy	Tak/Nie	Data decyzji, jeżeli zastosowanie ma art. 214	
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00044	SC	Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o. w likwidacji	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400PV21LXBPHQE85	LEI	Portfel PB 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z594001FO7SXLPZ4TQ03	LEI	Portfel PB 2 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00110	SC	Portfel PH 2 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00048	SC	EBP 3 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00049	SC	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400L556HFJLJQPG54	LEI	Portfel PH 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00051	SC	Portfel PM1 sp. z o.o. w likwidacji	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00052	SC	3 PB 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00053	SC	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	99 – inne	spółka komandytowo-akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00054	SC	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z594005X1MZWXAN0Y31	LEI	2 PB1 sp. z o.o. SKA	99 – inne	spółka komandytowo-akcyjna			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400A21W72N1XFNK30	LEI	2 PB 2 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z594001V07J5B7NXG908	LEI	2 PM 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400580HSTMVJ06N02	LEI	2PM2 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z5940034AWYMKCEREX86	LEI	2 PM 3 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400P3E1KRCQETC281	LEI	2PM4 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400NN56N6V7LJMX54	LEI	2 PM 5 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00062	SC	2 PB 1 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400T1TSOSKDC18W29	LEI	2PB3 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	Z59400CRZML2117ZF923	LEI	2PB4 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności
POLSKA	QLPCKOOKVX32FUELX240PL00065	SC	2PB5 sp. z o.o.	99 – inne	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością			100,00%	100,00%	100,00%		1 – Wpływ dominujący	100,00%	1 – Objęte nadzorem		3 – Metoda 1: Skorygowana metoda praw własności

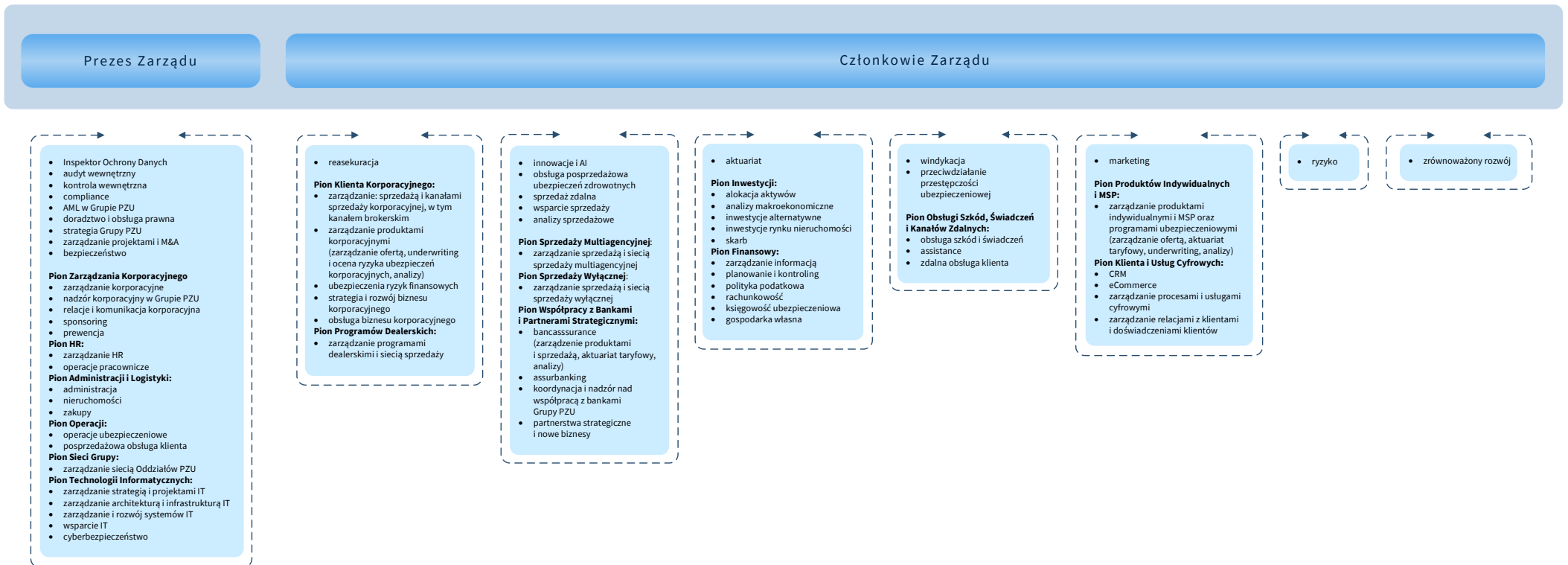
Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA																	
31-12-2025																	
S.05.01.02																	
Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (w tys. zł)																	
	Linie biznesowe dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bezpśrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)											Linie biznesowe dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem	
	Ubezpieczenia pokrycia kosztów medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Ubezpieczenia zdrowotne	Pozostałe ubezpieczenia osobowe	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe		Ubezpieczenia majątkowe
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150		C0160
<b>Składki przypisane</b>																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	352 215	802 751	-	6 035 600	5 483 400	257 262	5 996 002	1 411 922	131 191	20 190	1 082 263	571 012				21 743 808
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	-	-	-	19 804	3 244	3 499	19 425	16 305	-	-	2 740					65 017
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130											13	2 440	1 060	3 831	7 344	
Udział zakładów reasekuracji	R0140	196	23 078	-	51 136	73 819	126 354	1 226 759	194 012	52 586	-	7 544	293 596	177	648	2 051 346	
Netto	R0200	352 019	779 673	-	6 004 268	5 412 825	134 407	4 388 668	1 234 215	78 605	20 190	1 074 719	280 156	1 012	883	3 183	19 764 823
<b>Składki zarobione</b>																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	333 143	842 766	-	6 063 580	5 553 248	259 110	5 526 189	1 381 105	122 088	19 691	1 047 917	564 415				21 713 252
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	-	-	-	11 064	3 388	2 871	18 805	14 107	-	-	7 000					57 235
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230											13	2 550	657	3 801	7 021	
Udział zakładów reasekuracji	R0240	192	67 109	-	52 969	69 001	125 893	1 247 303	188 094	45 250	-	7 592	369 329	13	1 412	192	605
Netto	R0300	332 951	775 657	-	6 021 678	5 487 635	136 088	4 297 691	1 207 118	76 838	19 691	1 040 325	202 086	1 138	465	3 196	19 602 554
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>																	
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	235 156	204 211	-	3 625 537	3 378 641	152 951	2 142 515	527 308	8 007	1 575	527 333	323 601				11 126 835
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	-	690	-	10 440	1 583	1 413	16 095	3 439	-	-	6 375					40 035
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330												1	5 755	(8)	4 630	10 378
Udział zakładów reasekuracji	R0340	-	47 200	-	(50 087)	38 908	114 537	493 596	31 852	19 811	-	1 071	319 833	1	3 003	2	5 305
Netto	R0400	235 156	157 701	-	3 686 064	3 341 316	39 827	1 665 014	498 895	(11 804)	1 575	526 262	10 143	-	2 752	(10)	(675)
<b>Koszty poniesione</b>	R0550	68 867	326 246	-	1 958 038	1 599 345	40 466	1 722 122	567 345	45 300	12 265	365 105	105 979	3	298	(1)	1 128
<b>Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R1200																163 873
<b>Koszty ogółem</b>	R1300																6 976 379

Linie biznesowe dla zobowiązania z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Składki przypisane</b>								
Brutto	R1410	537 803	737 235	937 777	8 619 125	-	-	10 831 940
Udział zakładów reasekuracji	R1420	-	213	441	3 163	-	-	3 817
Netto	R1500	537 803	737 022	937 336	8 615 962	-	-	10 828 123
<b>Składki zarobione</b>								
Brutto	R1510	537 805	731 946	937 811	8 613 409	-	-	10 820 971
Udział zakładów reasekuracji	R1520	-	170	429	3 125	-	-	3 724
Netto	R1600	537 805	731 776	937 382	8 610 284	-	-	10 817 247
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>								
Brutto	R1610	452 351	347 581	932 970	5 020 177	-	658 427	7 411 508
Udział zakładów reasekuracji	R1620	-	-	-	-	-	42 706	42 706
Netto	R1700	452 351	347 581	932 970	5 020 177	-	615 721	7 368 802
<b>Koszty poniesione</b>	R1900	114 362	152 705	47 953	1 605 683	-	8 171	1 928 874
<b>Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R2500							101 096
<b>Koszty ogółem</b>	R2600							2 029 970
<b>Całkowita kwota wykupów</b>	R2700	-	131 985	694 202	52 695	-	-	878 882

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA									
31-12-2025									
S.05.02.04									
Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju (w tys. zł)									
	Kraj siedziby	Kraj (wg kwoty składek przypisanych brutto) - Zobowiązania związane z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie					Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby łącznie		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050		C0060	C0070
		R0010	LITWA						
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	
<b>Składki przypisane</b>									
Brutto - Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	18 782 324	1 666 283	-	-	-	-	20 448 607	
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	61 990	-	-	-	-	-	61 990	
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130	1 303	-	-	-	-	-	1 303	
Udział zakładów reasekuracji	R0140	1 951 913	49 305	-	-	-	-	2 001 218	
Netto	R0200	16 893 704	1 616 978	-	-	-	-	18 510 682	
<b>Składki zarobione</b>									
Brutto - Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	18 828 453	1 640 144	-	-	-	-	20 468 597	
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	55 959	-	-	-	-	-	55 959	
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230	838	-	-	-	-	-	838	
Udział zakładów reasekuracji	R0240	2 085 331	44 624	-	-	-	-	2 129 955	
Netto	R0300	16 799 919	1 595 520	-	-	-	-	18 395 439	
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>									
Brutto - Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	9 651 950	829 439	-	-	-	-	10 481 389	
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	39 328	-	-	-	-	-	39 328	
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330	(1 528)	-	-	-	-	-	(1 528)	
Udział zakładów reasekuracji	R0340	1 014 576	6 019	-	-	-	-	1 020 595	
Netto	R0400	8 675 174	823 420	-	-	-	-	9 498 594	
<b>Koszty poniesione</b>									
	R0550	5 919 385	523 224	-	-	-	-	6 442 609	
<b>Bilans - pozostałe koszty/przychody techniczne</b>									
	R1200							159 973	
<b>Koszty ogółem</b>									
	R1300							6 602 582	
	Kraj siedziby	Kraj (wg kwoty składek przypisanych brutto) - Zobowiązania związane z ubezpieczeniami na życie					Najważniejszych pięć krajów i kraj siedziby łącznie		
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190		C0200	C0210
		R1400	LITWA						
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Składki przypisane</b>									
Brutto	R1410	10 711 942	119 998	-	-	-	-	10 831 940	
Udział zakładów reasekuracji	R1420	3 305	512	-	-	-	-	3 817	
Netto	R1500	10 708 637	119 486	-	-	-	-	10 828 123	
<b>Składki zarobione</b>									
Brutto	R1510	10 700 973	119 998	-	-	-	-	10 820 971	
Udział zakładów reasekuracji	R1520	3 212	512	-	-	-	-	3 724	
Netto	R1600	10 697 761	119 486	-	-	-	-	10 817 247	
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>									
Brutto	R1610	7 351 788	63 213	-	-	-	-	7 415 001	
Udział zakładów reasekuracji	R1620	45 282	(2 471)	-	-	-	-	42 811	
Netto	R1700	7 306 506	65 684	-	-	-	-	7 372 190	
<b>Koszty poniesione</b>									
	R1900	1 896 159	32 731	-	-	-	-	1 928 890	
<b>Bilans - pozostałe koszty/przychody techniczne</b>									
	R2500							101 096	
<b>Koszty ogółem</b>									
	R2600							2 029 986	
<b>Całkowita kwota wykupów</b>									
	R2700	848 809	30 073	-	-	-	-	878 882	

## ORGANIZACJA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ SPÓŁKI AKCYJNEJ



Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA		
31-12-2025		
S.02.01.02		
Pozycje bilansowe (w tys. zł)		
		Wartość bilansowa wg Wyptalność II C0010
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne i prawne	R0030	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	16 889
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	-
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	1 646 557
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	70 733 637
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	573 058
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	26 447 223
Akcje i udziały	R0100	12 979
Akcje i udziały – notowane	R0110	9 952
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	3 027
Dłużne papiery wartościowe	R0130	41 030 530
Obligacje państwowe	R0140	40 223 292
Obligacje korporacyjne	R0150	807 238
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	-
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	-
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	1 390 688
Instrumenty pochodne	R0190	220 870
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	1 058 289
Pozostałe lokaty	R0210	-
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	6 295 479
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	2 018 908
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	-
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	4
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	2 018 904
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	2 081 178
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	1 851 569
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	1 817 689
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	33 880
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	229 728
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	(2 282)
Ubezpieczeń na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	232 010
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	(119)
Depozyty u cedentów	R0350	-
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	633 903
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	132 405
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	285 331
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	-
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których optacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	R0400	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	527 044
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	203 522
<b>Aktywa ogółem</b>	R0500	84 574 853
<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	17 215 895
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	16 805 054
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	-
Najlepsze oszacowanie	R0540	15 768 095
Margines ryzyka	R0550	1 036 959
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	410 841
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	-
Najlepsze oszacowanie	R0580	395 577
Margines ryzyka	R0590	15 264
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	13 566 364
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	(90 051)
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	-
Najlepsze oszacowanie	R0630	(122 134)
Margines ryzyka	R0640	32 083
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	13 656 415
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	-
Najlepsze oszacowanie	R0670	12 520 878
Margines ryzyka	R0680	1 135 537
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	5 844 372
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	329 432
Najlepsze oszacowanie	R0710	5 409 763
Margines ryzyka	R0720	105 177
Zobowiązania warunkowe	R0740	-
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	126 589
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	42 296
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	4 767 606
Instrumenty pochodne	R0790	6 474
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	260 551
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	642 624
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	717 997
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	17 817
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	882 348
Zobowiązania podporządkowane	R0850	2 329 816
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	-
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	2 329 816
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	1 329 417
<b>Zobowiązania ogółem</b>	R0900	47 750 166
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	R1000	36 824 687

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA						
31-12-2025						
S.23.01.2						
Środki własne						
(w tys. zł)						
		Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem</b>						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	86 352	86 352	-	-	-
Niedostępny kapitał zakładowy, do którego opłacenia weszono, ale którego nie opłacono, do odliczenia na poziomie grupy	R0020	-	-	-	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	538 139	538 139	-	-	-
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	-	-	-	-	-
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	-	-	-	-	-
Niedostępne podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności do odliczenia, na poziomie grupy	R0060	-	-	-	-	-
Fundusze nadwyżkowe	R0070	-	-	-	-	-
Niedostępne fundusze nadwyżkowe do odliczenia, na poziomie grupy	R0080	-	-	-	-	-
Akcje uprzywilejowane	R0090	-	-	-	-	-
Niedostępne akcje uprzywilejowane do odliczenia, na poziomie grupy	R0100	-	-	-	-	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	-	-	-	-	-
Niedostępna nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej akcji związana z akcjami uprzywilejowanymi, na poziomie grupy	R0120	-	-	-	-	-
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	31 608 144	31 608 144	-	-	-
Zobowiązania podporządkowane	R0140	2 329 816	-	-	-	2 329 816
Niedostępne zobowiązania podporządkowane do odliczenia, na poziomie grupy	R0150	-	-	-	-	-
Kwota odpowiadająca wartości netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	-	-	-	-	-
Kwota odpowiadająca wartości netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego niedostępnych do odliczenia na poziomie grupy	R0170	-	-	-	-	-
Pozostałe pozycje zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	-	-	-	-	-
Niedostępne środki własne związane z pozostałymi pozycjami środków własnych zatwierdzonymi przez organ nadzoru	R0190	-	-	-	-	-
Udziały mniejszościowe	R0200	749	692	-	-	57
Niedostępne udziały mniejszościowe do odliczenia, na poziomie grupy	R0210	749	692	-	-	57
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	-	-	-	-	-
<b>Odliczenia</b>						
Odliczenia z tytułu udziałów kapitałowych w innych przedsiębiorstwach finansowych, w tym w nieregulowanych jednostkach prowadzących działalność finansową	R0230	10 190 954	10 190 954	-	-	-
Odliczenia dokonane zgodnie z art. 228 dyrektywy 2009/138/WE	R0240	-	-	-	-	-
Odliczenia z tytułu udziałów kapitałowych, w przypadku gdy informacje są niedostępne (art. 229)	R0250	96 535	96 535	-	-	-
Odliczenia z tytułu udziałów kapitałowych włączonych poprzez metodę odliczeń i agregacji, w przypadku gdy zastosowano połączenie metod	R0260	-	-	-	-	-
Niedostępne pozycje środków własnych do odliczenia ogółem	R0270	749	692	-	-	57
<b>Odliczenia ogółem</b>	R0280	<b>10 288 238</b>	<b>10 288 181</b>	-	-	<b>57</b>
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	R0290	<b>24 274 962</b>	<b>21 945 146</b>	-	-	<b>2 329 816</b>
<b>Uzupełniające środki własne</b>						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie weszono i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	-	-	-	-	-
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie weszono i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	-	-	-	-	-
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie weszono i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	-	-	-	-	-
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	-	-	-	-	-
Akredytywny i ewarancje zgodnie z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	-	-	-	-	-
Akredytywny i ewarancje inne niż zgodnie z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	-	-	-	-	-
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0360	-	-	-	-	-
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0370	-	-	-	-	-
Niedostępne uzupełniające środki własne do odliczenia na poziomie grupy	R0380	-	-	-	-	-
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	-	-	-	-	-
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	R0400	-	-	-	-	-
<b>Środki własne innych sektorów finansowych</b>						
Institucje kredytowe, firmy inwestycyjne, instytucje finansowe, zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym, spółki zarządzające UCITS – ogółem	R0410	9 831 206	9 338 474	-	-	492 732
Institucje arcydziełowe i programów emerytalnych	R0420	-	-	-	-	-
Nierozdzielone jednostki prowadzące działalność finansową	R0430	354 472	354 472	-	-	-
Środki własne łącznie innych sektorów finansowych	R0440	<b>10 185 678</b>	<b>9 692 946</b>	-	-	<b>492 732</b>
<b>Środki własne z zastosowaniem metody odliczeń i agregacji jako jednej metody lub w połączeniu z metodą 1</b>						
Zagregowane środki własne z zastosowaniem metody odliczeń i agregacji i połączenia metod	R0450	-	-	-	-	-
Zagregowane środki własne z zastosowaniem metody odliczeń i agregacji i połączenia metod, po odliczeniu transakcji wewnątrz grupy	R0460	-	-	-	-	-
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie skonsolidowanej części SCR grupy (z wyłączeniem środków własnych z innego sektora finansowego oraz z zakładów włączonych poprzez metodę odliczeń i agregacji)	R0520	24 274 962	21 945 146	-	-	2 329 816
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie minimalnego skonsolidowanego SCR grupy	R0530	24 274 962	21 945 146	-	-	2 329 816
Kwota dopuszczalnych środków własnych ogółem na pokrycie skonsolidowanej części SCR grupy (z wyłączeniem środków własnych z innego sektora finansowego oraz z zakładów włączonych poprzez metodę odliczeń i agregacji)	R0560	24 274 962	21 945 146	-	-	2 329 816
Kwota dopuszczalnych środków własnych ogółem na pokrycie minimalnego skonsolidowanego SCR grupy	R0570	23 163 459	21 945 146	-	-	1 218 313
<b>Minimalny skonsolidowany SCR grupy</b>	R0610	<b>6 091 563</b>	-	-	-	-
<b>Wskaźnik dopuszczalnych środków własnych do minimalnego skonsolidowanego SCR grupy</b>	R0650	<b>380,25%</b>	-	-	-	-
Kwota dopuszczalnych środków własnych ogółem na pokrycie łącznego SCR grupy (z uwzględnieniem środków własnych z innego sektora finansowego oraz z zakładów włączonych poprzez metodę odliczeń i agregacji)	R0660	<b>34 460 640</b>	<b>31 638 092</b>	-	-	<b>2 822 548</b>
<b>Łączny SCR grupy</b>	R0680	<b>14 446 089</b>	-	-	-	-
<b>Wskaźnik łącznych dopuszczalnych środków własnych do łącznego SCR grupy – wskaźnik uwzględniający inne sektory finansowe i zakłady włączone poprzez metodę odliczeń i agregacji</b>	R0690	<b>238,55%</b>	-	-	-	-
C0060						
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>						
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	36 824 687	-	-	-	-
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	3 275	-	-	-	-
Przewidywane dywidendy, wpłaty i obciążenia	R0720	4 589 027	-	-	-	-
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	625 241	-	-	-	-
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	-	-	-	-	-
Pozostałe niedostępne środki własne	R0750	-	-	-	-	-
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	R0760	<b>31 608 144</b>	-	-	-	-
<b>Oczekiwane zyski</b>						
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	2 816 052	-	-	-	-
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	1 061 890	-	-	-	-
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Ogółem</b>	R0790	<b>3 877 942</b>	-	-	-	-

## Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń SA

31-12-2025

S.25.01.22

Kapitałowy wymóg wypłacalności - dla grup stosujących formułę standardową

(w tys. zł)

		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Parametry specyficzne dla zakładu	Uproszczenia
		C0110	C0090	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	4 581 022		-
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	337 009		-
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	2 831 786	-	-
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	509 880	-	-
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	6 784 774	-	-
Dywersyfikacja	R0060	(4 898 059)		
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	-		
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0100</b>	<b>10 146 412</b>		

**Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności**

		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	1 059 609
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	-
Zdolności odroczonej podatników dochodowych do pokrywania strat	R0150	(1 569 450)
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	-
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności obliczony na podstawie art. 336 lit. a) rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35, z wyłączeniem narzutu kapitałowego</b>	<b>R0200</b>	<b>9 636 571</b>
Ustanowione narzuty kapitałowe	R0210	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	-
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	-
<b>Skonsolidowany SCR grupy</b>	<b>R0220</b>	<b>14 446 089</b>
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	-
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	-
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	-
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	-
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	-
Minimalny skonsolidowany kapitałowy wymóg wypłacalności grupy	R0470	6 091 563
<b>Informacje na temat innych podmiotów</b>		
Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych (wymogi kapitałowe inne niż ubezpieczeniowe)	R0500	4 769 135
Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych (wymogi kapitałowe inne niż ubezpieczeniowe) – instytucji kredytowych, firm inwestycyjnych i instytucji finansowych, zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz spółek zarządzających UCITS	R0510	4 362 486
Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych (wymogi kapitałowe inne niż ubezpieczeniowe) – instytucje pracowniczych programów emerytalnych	R0520	-
Wymóg kapitałowy dla innych sektorów finansowych (wymogi kapitałowe inne niż ubezpieczeniowe) – wymóg kapitałowy dla nieregulowanych jednostek prowadzących działalność finansową	R0530	406 649
Wymóg kapitałowy dla udziałów niekontrolowanych	R0540	-
Wymóg kapitałowy dla pozostałych jednostek powiązanych	R0550	40 383
Wymóg kapitałowy dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania lub inwestycji w formie funduszy	R0555	-
<b>Łączny SCR</b>		-
SCR dla zakładów włączonych poprzez metodę odliczeń i agregacji	R0560	-
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności grupy ogółem</b>	<b>R0570</b>	<b>14 446 089</b>