



Minister Aktywów Państwowych

Wojciech Balczun

BM.I.053.194.2026

IK: 1253065

Warszawa, 29 kwietnia 2026 r.

**Pan
Włodzimierz Czarzasty
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej**

Szanowny Panie Marszałku,

poniżej udzielam odpowiedzi na interpelację K10INT16484 Pana Macieja Małeckiego, Posła na Sejm RP z dnia 15 kwietnia 2026 r. w sprawie utraty udziału w rynku przez PZU SA.

Na wstępie chciałbym podkreślić, że Skarb Państwa, jako akcjonariusz spółki Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA (dalej: PZU SA, Spółka), jest właścicielem 34,19% udziału w kapitale zakładowym Spółki, posiada uprawnienia wynikające z praw korporacyjnych akcjonariusza, które są ściśle określone w przepisach prawa, w szczególności w ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych oraz Statucie Spółki i nie ma wpływu na decyzje dotyczące prowadzenia spraw Spółki, które należą do wyłącznej kompetencji Zarządu.

Niezależnie od powyższego, Ministerstwo Aktywów Państwowych skierowało do PZU SA prośbę o przedstawienie stanowiska w zakresie zadanych przez Pana Posła pytań.

W swojej odpowiedzi PZU SA podkreśla, że polski sektor ubezpieczeń komunikacyjnych znajduje się pod silną presją rywalizacji cenowej. W odpowiedzi na te wyzwania Grupa PZU realizuje kompleksowe działania mające na celu utrzymanie skali działalności przy zachowaniu rentowności i jakości usług, ze szczególnym uwzględnieniem ubezpieczeń komunikacyjnych. Spółka wskazała na podejmowane działania, do których należą przede wszystkim:

- 1) wzmocnienie oceny ryzyka i taryfikacji – w ramach tego działania rozpoczęto rozdzielanie funkcji modelowania ryzyka i zarządzania portfelem, istotny rozwój kompetencji Data Science, wdrażanie zaawansowanych modeli machine learning, migrację środowisk analitycznych do chmury, Machine Learning Operations oraz wykorzystanie sztucznej inteligencji w procesach underwritingu, w celu lepszego dopasowania ceny do profilu klienta;
- 2) uruchomienie programu „Partnerstwo OdNowa” dla agentów wyłącznych oraz programu „Multipartner” dla multiagentów, a także działania podnoszące efektywność operacyjną i jakość obsługi klienta, w tym prace nad wdrożeniem jednego, nowoczesnego frontu sprzedażowego dla agentów;
- 3) rozpoczęcie przygotowań do połączenia PZU SA i LINK4, którego celem jest wykorzystanie komplementarności obu marek, zwiększenie obecności marki LINK4 w kanałach dystrybucji PZU SA oraz wzmocnienie pozycji Grupy PZU wobec partnerów dystrybucyjnych;

- 4) rozwój i dywersyfikacja kanałów dystrybucji, m.in. poprzez udostępnienie ubezpieczeń komunikacyjnych PZU SA w kanałach bankowych (Alior Bank, Bank Pekao) oraz rozwój sprzedaży bezpośredniej;
- 5) rozwój aplikacji mojePZU, w ramach którego na początku roku wdrożono nowy, uproszczony i bardziej spersonalizowany pulpit klienta, a dalszy rozwój aplikacji będzie koncentrował się na wsparciu sprzedaży, pogłębianiu relacji z klientami oraz zwiększaniu ich aktywności i lojalności;
- 6) transformację procesu likwidacji szkód, obejmującą unowocześnienie systemów, poprawę jakości obsługi klienta oraz znaczące wzmocnienie narzędzi do wykrywania nadużyć i oszustw ubezpieczeniowych;
- 7) uruchomienie projektu Transformacji AI, obejmujący akcelerację wdrażania rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji w całej organizacji oraz budowę zintegrowanej nowoczesnej platformy AI, wspierającej kluczowe procesy biznesowe.

Jednocześnie, Spółka zwraca uwagę, że spadek udziału PZU SA w rynku ubezpieczeń majątkowych w analizowanym okresie jest istotnie mniejszy niż przedstawiony w interpelacji, a skala zmiany rentowności została istotnie zawyżona. Przy zastosowaniu spójnego wskaźnika opartego na składce przypisanej brutto udział PZU SA na koniec 2023 r. wynosił 28,9%, natomiast po III kwartale 2025 r. 26,8%, co oznacza spadek rzędu ok. 2 punktów procentowych. Przedstawiona w interpelacji informacja o spadku o ok. 6 punktów procentowych wynika z zestawienia nieporównywalnych wskaźników, tj. porównania udziału liczonego według składki na udziale własnym z udziałem liczonym według składki przypisanej brutto, co prowadzi do zawyżenia skali zmiany. Spółka wyjaśnia, że właściwa interpretacja danych wymaga odniesienia się do wskaźnika spójnego dla grupy ubezpieczeń majątkowych - wskaźnik COR¹ wg Polskich Standardów Rachunkowości (dalej: PSR) dla grupy majątkowej PZU wyniósł 90,2% na koniec 2023 r. oraz 90,1% na koniec 2025 r., co wskazuje na utrzymanie stabilnego poziomu rentowności w czasie. Jednocześnie wskaźnik COR wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 17 (dalej: MSSF 17), na którym oparty jest cel strategiczny Grupy PZU na 2027 r., wyniósł 85,3% w 2023 r. oraz 86,2% w 2025 r., potwierdzając brak istotnego pogorszenia rentowności także w ujęciu tego standardu rachunkowości. W konsekwencji zarówno skala zmian udziałów rynkowych, jak i wnioski dotyczące rentowności zostały w interpelacji zawyżone wskutek niespójnych porównań, co prowadzi do mylącej oceny sytuacji PZU SA na rynku ubezpieczeń majątkowych.

Pomimo trudnego otoczenia rynkowego, charakteryzującego się silną presją cenową i nasiloną konkurencją, Grupa PZU w 2025 r. osiągnęła rekordowy wynik finansowy - zysk netto z działalności ubezpieczeniowej (bez segmentu bankowego) wyniósł 4,5 mld zł, co oznacza wynik blisko trzykrotnie wyższy niż zysk netto Warty SA, który ukształtował się na poziomie 1,4 mld zł.

Odnosząc się do pytania dotyczącego braku zawarcia w strategii PZU SA przyjętej w roku 2024 wskaźnika udziału w rynku ubezpieczeń, Spółka tłumaczy, że brak określenia docelowego poziomu wskaźnika udziału w rynku, wynika z faktu, że udział ten w dużej mierze zależy od czynników zewnętrznych, na które Spółka ma ograniczony wpływ. Do tych czynników zalicza się tempo wzrostu całego rynku, koniunktura gospodarcza, czy agresywne działania cenowe konkurencji, na które Spółka ma ograniczony wpływ.

W związku z tym przyjęte mierniki realizacji strategii opierają się na celach nominalnych (m.in. przychody z ubezpieczeń wg MSSF 17 - odpowiednik składki przypisanej brutto w standardzie PSR, zysk netto), które są w większym stopniu sterowalne zarządczo i lepiej oddają faktyczny wzrost wartości oraz zdolność Grupy PZU do generowania stabilnych wyników. Niemniej, jak podkreśla PZU SA, udział w rynku pozostaje parametrem monitorowanym operacyjnie przez Spółkę, jednak nie został sformalizowany jako cel strategiczny, ponieważ jego poprawa może następować bez rzeczywistego wzrostu skali działalności, np. w wyniku spowolnienia całego rynku lub agresywnych działań cenowych

¹ wg. słownika pojęć Polskiej Izby Ubezpieczeń: wskaźnik zespolony lub szkodowo-kosztowy – pokazuje stosunek wypłacanych przez ubezpieczyciela świadczeń oraz ponoszonych przez niego kosztów ubezpieczeniowych do zbieranej składki.

konkurencji. W takich warunkach możliwe jest zwiększenie lub utrzymanie udziału rynkowego bez wzrostu nominalnej sprzedaży.

W zakresie przyczyn, dla których zdecydowano się na przyjęcie wskaźnika mieszanego odzwierciedlającego rentowność w wartości docelowej strategii na rok 2027, tj. 90% na poziomie pozwalającym na obniżenie rentowności w stosunku do okresu przed strategią czyli na koniec 2023 r., Spółka odpowiada, że przyjęcie docelowego wskaźnika mieszanego na poziomie 90% nie oznacza istotnego obniżenia rentowności względem okresu sprzed Strategii 2025–2027. W porównywalnym okresie historycznym wskaźnik COR wg PSR w latach 2020–2023 pozostawał na zbliżonym poziomie (88,5% w 2020 r., 89,2% w 2021 r., 89,8% w 2022 r. oraz 90,1% w 2023 r.). Równocześnie, w ujęciu zgodnym z obowiązującym standardem MSSF 17 (raportowanym od 2022 r.), na którym oparty jest cel strategiczny Grupy PZU na 2027 r., wskaźnik COR wyniósł 86,0% w 2022 r., 85,3% w 2023 r., 92,5% w 2024 r. oraz 86,2% w 2025 r. Dane te potwierdzają, że docelowy poziom 90% mieści się w przedziale historycznie osiąganey rentowności, zarówno w ujęciu PSR, jak i MSSF 17.

Co istotne, przyjęty poziom wskaźnika uwzględnia również istotną zmianę otoczenia rynkowego – rynek ubezpieczeń komunikacyjnych oraz segment korporacyjny znajdują się obecnie w fazie nasilonej rywalizacji cenowej, przy bardzo ograniczonej rentowności technicznej. W tych warunkach część konkurencji obniża ceny kosztem jakości obsługi i likwidacji szkód, co pogarsza doświadczenie klientów. Grupa PZU celowo nie eskaluje wojny cenowej, koncentrując się między innymi na jakości i zaufaniu klientów.

Grupa PZU, mimo presji cenowej, utrzymuje wiodącą pozycję rynkową i najwyższą rentowność majątkową. Według danych KNF PZU posiada 28,2% udziału w OC oraz 32,2% w AC, co potwierdza zdolność do selektywnego wzrostu bez pogarszania jakości usług.

W zakresie pytań dotyczących uwzględnienia udziału w rynku oraz wskaźnika mieszanego w systemie oceny celów zarządczych, a także stopnia realizacji celów stanowiących podstawę ustalenia wynagrodzenia zmiennego członków Zarządu PZU SA w latach 2024 i 2025, zgodnie ze stanowiskiem Spółki, zakres oczekiwanych informacji oraz poziom ich szczegółowości wykraczają poza informacje, które są publicznie udostępniane przez PZU SA. Pytania odnoszą się do danych o charakterze szczególnie wrażliwym, zarówno z punktu widzenia obowiązujących regulacji dotyczących spółek giełdowych, jak i ich kwalifikacji jako tajemnicy przedsiębiorstwa.

W konsekwencji Spółka stoi na stanowisku, że przekazanie jednemu z akcjonariuszy takich informacji, z pominięciem pozostałych akcjonariuszy, mogłoby naruszać zasady równego dostępu do informacji oraz wymogi dotyczące funkcjonowania spółek publicznych, w szczególności w zakresie realizacji giełdowych obowiązków informacyjnych. Tego rodzaju działanie mogłoby narazić PZU SA na zarzuty ze strony organu nadzoru, tj. Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

Dodatkowo należy podkreślić, że PZU SA jako spółka giełdowa podlega szczególnemu reżimowi prawnemu w zakresie przekazywania informacji na zewnątrz. Przekazanie informacji poza Walnym Zgromadzeniem PZU SA, w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych, w odniesieniu do informacji objętych zakresem § 20 ust. 1 pkt 12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych, wymagałoby ich niezwłocznego upublicznienia w formie raportu bieżącego.

Jednocześnie należy wskazać, że istotna część danych dotyczących wynagrodzenia zmiennego członków Zarządu PZU SA, zasad jego ustalania oraz rodzajów stosowanych celów zarządczych została już ujawniona w obowiązujących dokumentach sprawozdawczych i korporacyjnych, dostępnych publicznie, w szczególności w:

- Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PZU i PZU SA za rok 2025 (w rozdziale 7.7),
- Polityce wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PZU SA,
- Sprawozdaniu o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej PZU SA za rok 2024.

Dokumenty te zapewniają transparentność w zakresie wymaganym przez obowiązujące przepisy prawa oraz standardy rynku kapitałowego, przy jednoczesnym poszanowaniu zasad ochrony informacji wrażliwych i interesów wszystkich akcjonariuszy PZU SA.

Z poważaniem
Wojciech Balczun
Minister
dokument podpisany elektronicznie
1253065.4711384.3734380

Do wiadomości:
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów