

Warszawa, dnia 30 września 2026 r.

**Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej**

**Wniosek  
do Walnego Zgromadzenia PZU SA**

**W sprawie:**

wyrażenia zgody na emisję przez PZU SA podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym

**Treść wniosku:**

Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej („PZU”) wnosi o podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez PZU podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym do łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 000 000 000,00 PLN (słownie: trzy miliardy złotych) („**Obligacje**”), z zamiarem zakwalifikowania Obligacji do środków własnych jako pozycje podstawowych środków własnych kategorii 2 w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II) („**Rozporządzenie Delegowane**”), ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej („**Ustawa o Działalności Ubezpieczeniowej**”) oraz ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”), pod warunkiem dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu PZU SA wprowadzającej postanowienia zezwalające na emisję obligacji kapitałowych wymagane na gruncie art. 27a Ustawy o Obligacjach.

**Uzasadnienie:**

Zgodnie z § 18 pkt 6 Statutu PZU, do kompetencji Walnego Zgromadzenia PZU należy podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji.

Jednocześnie, zgodnie z § 25 ust. 2 pkt 19 Statutu PZU oraz § 13 ust. 1 pkt 22 Regulaminu Rady Nadzorczej PZU, do obowiązków Rady Nadzorczej PZU należy rozpatrywanie i opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd PZU pod obrady Walnego Zgromadzenia PZU.

Planowana emisja Obligacji stanowi element działań ukierunkowanych na utrzymanie stabilnej i efektywnej struktury kapitałowej PZU oraz Grupy PZU, a także zapewnienie poziomu wyłącalności zgodnego z założeniami Polityki kapitałowej i dywidendowej, przyjętej uchwałą nr UZ/303/2024 Zarządu PZU z dnia 28 listopada 2024 r., zatwierdzonej uchwałą nr URN/201/2024 Rady Nadzorczej PZU z dnia 2 grudnia 2024 r. Emisja Obligacji umożliwi utrzymanie udziału finansowania podporządkowanego w strukturze środków własnych oraz ograniczenie ryzyka obniżenia współczynników wyłącalności po przeprowadzeniu dobrowolnego, przedterminowego odkupu części lub całości obligacji podporządkowanych serii A, wyemitowanych przez PZU SA w 2017 r. („**Obligacje Serii A**”)

Obligacje zostaną zakwalifikowane do środków własnych jako pozycje podstawowych środków własnych kategorii 2 zgodnie z przepisami Ustawy o Działalności Ubezpieczeniowej implementującymi reżim Wyłącalność II, w szczególności art. 245 tej ustawy, a także zgodnie z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia Delegowanego oraz Ustawy o Obligacjach. Pozwoli to na dalsze wykorzystywanie finansowania podporządkowanego jako elementu kapitału regulacyjnego PZU.

29 lipca 2027 r. przypada termin wykupu Obligacji Serii A. Warunki emisji Obligacji Serii A przewidywały możliwość wcześniejszego wykupu po upływie pięciu lat, z zastrzeżeniem spełnienia przewidzianych w nich warunków.

W 2022 roku prowadzone były przygotowania do skorzystania przez PZU z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Serii A oraz przeprowadzenia emisji Obligacji. Wybuch wojny w Ukrainie i wynikające z niego istotne pogorszenie warunków na rynkach finansowych, w szczególności wzrost zmienności oraz wzrost oczekiwanych przez inwestorów premii za ryzyko, znacząco ograniczyły możliwość przeprowadzenia transakcji na warunkach akceptowalnych dla PZU. W rezultacie, po konsultacjach z konsorcjum organizatorów emisji i analizie sytuacji rynkowej, Zarząd PZU podjął decyzję o odstąpieniu od realizacji transakcji, obejmujących zarówno skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Serii A, jak i emisję Obligacji.

Obecnie sytuacja rynkowa oraz zbliżający się termin zapadalności Obligacji Serii A umożliwia powrót do realizacji procesu refinansowania Obligacji Serii A poprzez ich przedterminowy dobrowolny odkup w celu umorzenia oraz przeprowadzenie emisji Obligacji.

W związku z planowaną emisją Obligacji rozważane jest przeprowadzenie, po uzyskaniu wymaganych zgód regulacyjnych i przy uwzględnieniu warunków ekonomicznych, dobrowolnego, przedterminowego odkupu części lub całości Obligacji Serii A od inwestorów w celu ich umorzenia.

Obligacje będą posiadały termin zapadalności nie krótszy niż 10 lat oraz będą wyposażone w opcję wcześniejszego wykupu przez emitenta przypadającą nie wcześniej niż po upływie 5 lat od dnia emisji. Oprocentowanie Obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym, przy czym szczegółowe parametry Obligacji zostaną ustalone w drodze rozmów z inwestorami.

Emisja Obligacji zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach oraz właściwymi regulacjami prawa Unii Europejskiej dotyczącymi ofert publicznych papierów wartościowych, bez konieczności sporządzania prospektu ani memorandum informacyjnego.

Na dzień sporządzenia niniejszego wniosku Statut PZU nie zawiera postanowień zezwalających na emisję obligacji kapitałowych, wymaganych na mocy art. 27a Ustawy o Obligacjach. Z tego względu przedmiotowa zgoda Walnego Zgromadzenia PZU na emisję Obligacji będzie miała charakter warunkowy, z zastrzeżeniem dokonania stosownych zmian w treści Statutu PZU oraz spełnieniu warunków prawnych związanych ze zmianą Statutu.

Przeprowadzenie emisji Obligacji pozwoli w szczególności:

- utrzymać współczynniki wypłacalności PZU i Grupy PZU na poziomach zgodnych z polityką kapitałową,
- ograniczyć zmianę udziału finansowania podporządkowanego w strukturze środków własnych PZU i Grupy PZU,
- zapewnić dalszą kwalifikowalność finansowania podporządkowanego do podstawowych środków własnych kategorii 2,
- wydłużyć termin zapadalności długu podporządkowanego,
- ograniczyć ryzyko rynkowe refinansowania związane z wykupem obligacji serii A w 2027 r.,
- zwiększyć elastyczność zarządzania kapitałem i finansowaniem Grupy PZU.

W związku z powyższym, wnosi się o podjęcie przez Walne Zgromadzenie PZU uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez PZU Obligacji na rynku krajowym do łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3.000.000.000 PLN.

**Przedkładają w imieniu Zarządu PZU:**

*/Bogdan Benczak/*

*/Tomasz Tarkowski/*

**Załączniki:**

- 1) projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU SA w sprawie wyrażenia zgody na emisję podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym.

**UCHWAŁA NR ...../2026**

**NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA  
POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ SPÓŁKI AKCYJNEJ**

**z dnia .....2026 r.**

**w sprawie      wyrażenia zgody na emisję przez PZU SA podporządkowanych obligacji kapitałowych  
na rynku krajowym**

Działając na podstawie § 18 pkt 6 Statutu PZU SA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU SA uchwala, co następuje:

**§ 1**

Wyraża się zgodę na emisję przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółkę Akcyjną (zwaną dalej „PZU”) na rynku krajowym podporządkowanych obligacji kapitałowych do łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 000 000 000,00 PLN (słownie: trzy miliardy złotych) („**Obligacje**”), z zamiarem zakwalifikowania Obligacji do środków własnych jako pozycje podstawowych środków własnych kategorii 2 w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II), ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”), pod warunkiem dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu PZU SA wprowadzającej postanowienia zezwalające na emisję obligacji kapitałowych wymagane na gruncie art. 27a Ustawy o Obligacjach.

**§ 2**

1. Obligacje będą proponowane do nabycia zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, bez konieczności sporządzania przez PZU prospektu ani memorandum informacyjnego. W dniu emisji Obligacje będą rejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji i zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Obligacje będą mieć następujące parametry brzegowe:
  - a) termin zapadalności Obligacji będzie wynosił co najmniej 10 lat;
  - b) Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone, podporządkowane obligacje kapitałowe;
  - c) oprocentowanie Obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym;
  - d) wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 5 lat od dnia emisji.
3. Ostateczne parametry Obligacji, mieszczące się w warunkach określonych w ust. 2, zostaną ustalone w trakcie procesu emisji Obligacji i będą uzależnione od warunków rynkowych.

**§ 3**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd PZU SA do określenia szczegółowych warunków emisji Obligacji, w tym liczby serii, wartości nominalnej, ceny emisyjnej, oprocentowania (w tym marży), dnia emisji, dnia wykupu i zasad wcześniejszego wykupu, oraz do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia emisji Obligacji, w szczególności związanych z rejestracją Obligacji w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji lub w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz z wprowadzeniem Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z zachowaniem warunków określonych w § 1 i § 2.

Uchwała wchodzi z chwilą powzięcia.

Przewodniczący  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PZU SA

#### **UZASADNIENIE**

#### **do projektu uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez PZU SA podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym**

Zgodnie z § 18 pkt 6 Statutu PZU SA do kompetencji Walnego Zgromadzenia PZU SA należy podejmowanie uchwał w sprawie emisji obligacji.

Planowana emisja podporządkowanych obligacji kapitałowych („**Obligacje**”) ma na celu utrzymanie stabilnej struktury kapitałowej oraz poziomu wypłacalności PZU SA i Grupy PZU. Emisja Obligacji będzie związana z refinansowaniem obligacji podporządkowanych serii A, których termin wykupu przypada na 29 lipca 2027 r. Obligacje mają zostać zakwalifikowane do środków własnych jako pozycje podstawowych środków własnych kategorii 2 w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II), ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”), pod warunkiem dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu PZU SA wprowadzającej postanowienie zezwalające na emisję obligacji kapitałowych wymagane na gruncie art. 27a Ustawy o Obligacjach. Transakcja pozwoli utrzymać odpowiedni poziom kapitału regulacyjnego oraz ograniczyć ryzyko refinansowania. W związku z powyższym zasadne jest podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję Obligacji do łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 000 000 000 PLN.