

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2025 roku



Spis treści

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
1. Wstęp	11
2. Skład Grupy PZU	14
3. Struktura akcjonariatu	27
4. Kluczowy personel kierowniczy – Zarząd jednostki dominującej i Dyrektorzy Grupy PZU	27
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej	30
6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy	31
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego	39
8. Korekty błędów lat ubiegłych	39
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	84
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe	84
13. Zarządzanie kapitałem własnym	85
14. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	87
15. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych	97
16. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	98
17. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	99
18. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda	99
19. Sprawy sporne	99
20. Transakcje z podmiotami powiązanymi	102
21. Pozostałe informacje	105

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 kwietnia - 30 czerwca 2025	1 stycznia - 30 czerwca 2025	1 kwietnia - 30 czerwca 2024 (przekształcone) ¹⁾	1 stycznia - 30 czerwca 2024 (przekształcone) ¹⁾
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 189	2 643	1 172	2 350
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2 10.1.4	7 693	15 226	7 283	14 295
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(6 504)	(12 583)	(6 111)	(11 945)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(285)	(488)	(359)	(750)
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(494)	(994)	(473)	(898)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	209	506	114	148
Wynik z usług ubezpieczenia		904	2 155	813	1 600
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(490)	(935)	(444)	(928)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		(32)	(81)	45	90
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	10.2	7 243	14 496	6 768	13 718
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		6 936	13 875	6 454	13 093
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		307	621	314	625
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	101	(15)	136	189
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.4	47	61	44	32
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10.5	(329)	(609)	(347)	(625)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	387	1 059	158	560
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 314	2 558	1 233	2 578
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(307)	(587)	(294)	(727)
Koszty działania Grupy PZU nie dotyczące usług ubezpieczenia	10.9	(2 602)	(5 605)	(2 589)	(5 350)
Koszty odsetkowe	10.10	(1 961)	(3 971)	(2 036)	(4 085)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	10.11	(354)	(420)	(231)	(270)
Pozostałe przychody operacyjne	10.12	421	847	413	789
Pozostałe koszty operacyjne	10.13	(281)	(436)	(123)	(252)
Zysk z działalności operacyjnej		4 061	8 517	3 546	7 319
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(3)	(5)	2	5
Zysk brutto		4 058	8 512	3 548	7 324
Podatek dochodowy	10.14	(869)	(1 887)	(799)	(1 688)
Zysk netto, w tym:		3 189	6 625	2 749	5 636
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 470	3 230	1 192	2 446
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 719	3 395	1 557	3 190
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.15	863 343 839	863 331 613	863 376 599	863 359 986
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.15	1,70	3,74	1,38	2,83

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 kwietnia – 30 czerwca 2024 roku oraz 1 stycznia – 30 czerwca 2024 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 kwietnia - 30 czerwca 2025	1 stycznia - 30 czerwca 2025	1 kwietnia - 30 czerwca 2024 (przekształcone) ¹⁾	1 stycznia - 30 czerwca 2024 (przekształcone) ¹⁾
Zysk netto		3 189	6 625	2 749	5 636
Inne całkowite dochody netto		743	1 349	285	179
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		681	1 221	263	214
Wycena instrumentów dłużnych		451	719	(31)	84
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(31)	(40)	(7)	(2)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		1	1	(2)	(3)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(127)	(120)	234	394
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		22	32	5	(11)
Różnice kursowe z przeliczenia		25	(19)	3	(21)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		489	933	124	(173)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		303	561	270	(324)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		186	372	(146)	151
Podatek dochodowy	10.14	(149)	(285)	(63)	(54)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		62	128	22	(35)
Wycena instrumentów kapitałowych		88	168	(22)	(93)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		-	1	49	49
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		(5)	(5)	-	-
Podatek dochodowy	10.14	(21)	(36)	(5)	9
Dochody całkowite netto, razem		3 932	7 974	3 034	5 815
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 761	3 706	1 392	2 683
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		2 171	4 268	1 642	3 132

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 kwietnia – 30 czerwca 2024 roku oraz 1 stycznia – 30 czerwca 2024 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wartość firmy	10.16	2 788	2 792
Wartości niematerialne	10.17	3 657	3 745
Rzeczowe aktywa trwałe	10.18	4 160	4 256
Nieruchomości inwestycyjne		3 082	3 159
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.19	62	69
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	123	108
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	3 986	4 042
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.23	3 470	1 404
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.20	581	595
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	10.21	239 702	232 166
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	6 231	5 384
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.24	221 906	222 315
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		152 569	158 550
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		55 486	53 131
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		13 851	10 634
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 988	2 244
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		30	6
Inne należności	10.25	4 544	5 258
Inne aktywa	10.26	730	587
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		23 028	15 127
Aktywa, razem		520 068	503 257

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Kapitały			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		31 958	32 111
Kapitał podstawowy	10.30	86	86
Pozostałe kapitały		25 404	22 076
Niepodzielony wynik		6 468	9 949
Wynik z lat ubiegłych		3 238	4 607
Zysk netto		3 230	5 342
Udziały niekontrolujące		32 746	33 146
Kapitały, razem		64 704	65 257
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	44 943	43 642
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	29	35
Zobowiązania podporządkowane	10.32	5 860	5 099
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.33	17 808	18 086
Zobowiązania wobec banków	10.34	7 541	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.35	342 038	334 193
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	5 440	6 132
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		421	1 818
Inne zobowiązania	10.36	24 482	15 946
Rezerwy	10.37	3 133	2 756
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 648	3 374
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.20	21	24
Zobowiązania, razem		455 364	438 000
Kapitały i zobowiązania, razem		520 068	503 257

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej											Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały								Niepodzie- lony wynik	Razem		
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite								
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia				
Nota	10.30											2.4	
Stan na 1 stycznia 2025 roku	86	(7)	17 491	3 923	(834)	1 657	(61)	(9)	(84)	9 949	32 111	33 146	65 257
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	567	(97)	26	(1)	(19)	3 230	3 706	4 268	7 974
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 230	3 230	3 395	6 625
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	567	(97)	26	(1)	(19)	-	476	873	1 349
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	1 252	1 599	-	-	-	-	-	(6 711)	(3 860)	(4 671)	(8 531)
Podział wyniku finansowego	-	-	2 332	1 599	-	-	-	-	-	(3 931)	-	(4 671)	(4 671)
Dywidenda PZU	-	-	(1 080)	-	-	-	-	-	-	(2 780)	(3 860)	-	(3 860)
Pozostałe zmiany	-	1	2	1	(3)	-	-	-	-	-	1	3	4
Transakcje na akcjach własnych	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	3	1
Pozostałe	-	-	3	1	(3)	-	-	-	-	-	1	-	1
Stan na 30 czerwca 2025 roku	86	(6)	18 745	5 523	(270)	1 560	(35)	(10)	(103)	6 468	31 958	32 746	64 704

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Udziały niekon- trolujące	Kapitał własny, razem	
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały							Niepodzie- lony wynik	Razem			
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite								
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia				
Nota	10.30												
Stan na 1 stycznia 2024 roku	86	(4)	15 804	2 218	(948)	1 258	(48)	(8)	(47)	11 726	30 037	30 515	60 552
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(55)	320	(9)	-	(19)	2 446	2 683	3 132	5 815
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 446	2 446	3 190	5 636
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(55)	320	(9)	-	(19)	-	237	(58)	179
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	1 665	1 705	-	-	-	-	-	(7 118)	(3 748)	(4 424)	(8 172)
Podział wyniku finansowego	-	-	2 519	1 705	-	-	-	-	-	(4 224)	-	(4 424)	(4 424)
Dywidenda PZU	-	-	(854)	-	-	-	-	-	-	(2 894)	(3 748)	-	(3 748)
Pozostałe zmiany	-	-	23	-	(24)	-	-	-	-	(4)	(5)	(2)	(7)
Sprzedaż instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	24	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)	-	(4)
Stan na 30 czerwca 2024 roku	86	(4)	17 492	3 923	(1 027)	1 578	(57)	(8)	(66)	7 050	28 967	29 221	58 188

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Zysk brutto		8 512	7 324
Korekty		(4 343)	(3 310)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		655	721
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		(1 059)	(560)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		593	558
Wynik z tytułu różnic kursowych		136	(71)
Przychody i koszty odsetkowe		(4 668)	(3 958)
Zmiana stanu		10 069	10 172
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(8 128)	(7 278)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		8 430	13 667
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		1 166	1 329
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		82	24
Zmiana stanu należności		354	178
Zmiana stanu zobowiązań		1 314	(578)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		235	199
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		137	65
Pozostałe korekty		6 479	2 566
Podatek dochodowy zapłacony		(3 098)	(2 498)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		11 140	11 688
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		806 750	1 110 541
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		16	-
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		60	70
- zbycie udziałów i akcji		624	419
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		459 710	805 810
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		259 549	209 613
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		64 967	70 823
- realizacja pozostałych lokat		19 571	22 109
- odsetki otrzymane		2 192	1 642
- dywidendy otrzymane		46	41
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		2	4
- pozostałe wpływy z lokat		13	10

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Wydatki		(807 484)	(1 118 721)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(4)	(4)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(490)	(499)
- nabycie udziałów i akcji		(595)	(399)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		-	(60)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		(10)	-
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(460 254)	(813 697)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(260 260)	(210 996)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(65 664)	(70 846)
- nabycie pozostałych lokat		(20 190)	(22 202)
- pozostałe wydatki na lokaty		(17)	(18)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(734)	(8 180)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		173 528	154 888
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	10.38	-	7
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	21 624	17 528
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	151 904	137 353
Wydatki		(175 916)	(157 638)
- dywidendy wypłacone właścicielom udziałów niekontrolujących		(3 855)	(4 424)
- spłata kredytów i pożyczek	10.38	(480)	(480)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(21 274)	(14 665)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	(149 895)	(137 678)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.38	(3)	(5)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(248)	(249)
- wydatki z tytułu leasingu - część kapitałowa	10.38	(139)	(106)
- wydatki z tytułu leasingu - część odsetkowa	10.38	(22)	(31)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(2 388)	(2 750)
Przepływy pieniężne netto, razem		8 018	758
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		15 127	17 702
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(117)	(17)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		23 028	18 443
- o ograniczonej możliwości dysponowania		10	9

Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Wstęp

Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (odpowiednio „skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe” oraz „Grupa PZU”) sporządzono zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Komisję Unii Europejskiej oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy PZU za 2024 rok.

Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 6 miesięcy od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Waluta funkcjonalna i prezentacji

Walutą funkcjonalną i prezentacji PZU jest polski złoty. O ile nie zaznaczono inaczej, wszystkie kwoty przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane są w milionach złotych.

Walutą funkcjonalną spółek z siedzibą na Litwie, Łotwie i w Szwecji jest euro, spółek mających siedzibę na Ukrainie – hrywna ukraińska, a spółki w Wielkiej Brytanii – funt brytyjski.

Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

- aktywa i zobowiązania – po średnim kursie ustalonym przez NBP obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego;
- pozycje rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów – po średniej arytmetycznej średnich kursów ustalanych przez NBP na daty kończące każdy miesiąc okresu sprawozdawczego.

Waluta	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
euro	4,2208	4,3109	4,2419	4,2730
funt brytyjski	5,0196	5,0527	4,9546	5,1488
hrywna ukraińska	0,0925	0,1021	0,0865	0,0976

Założenie kontynuowania działalności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę PZU w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdzono istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę PZU w okresie 12 miesięcy po zakończeniu okresu sprawozdawczego na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Działalność zaniechana

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU nie zaniechała prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność Grupy PZU nie podlega istotnej sezonowości lub cykliczności.

Słowniczek pojęć

Poniżej wyjaśniono najważniejsze pojęcia i skróty użyte w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nazwy spółek

Balta – Apdrošināšanas akciju sabiedrība „BALTA”.

Alior Bank – Alior Bank SA.

Grupa Kapitałowa Alior Banku – Alior Bank wraz z jednostkami zależnymi wymienionymi w punkcie 2.2.

Grupa Kapitałowa Pekao – Pekao wraz z jednostkami zależnymi wymienionymi w punkcie 2.2.

Idea Bank – Idea Bank SA.

LD – Akcinė bendrovė „Lietuvos draudimas”.

Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

Pekao – Bank Pekao SA.

PFR – Polski Fundusz Rozwoju SA.

PG TUW – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji.

PG TUWnŻ – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

PZU Finance AB – PZU Finance AB (publ.) in likvidation.

PZU LT GD – Uždaroji akcinė bendrovė „PZU Lietuva gyvybės draudimas”.

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 Spółka Akcyjna.

TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

Pozostałe definicje

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

CIRS – swap walutowo-procentowy (ang. *Cross-currency interest rate swap*).

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

GMM – ogólny model wyceny umów ubezpieczenia zgodnie z MSSF 17 (ang. *general measurement model*).

GOOZPDO – główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w rozumieniu MSSF 8 – Segmenty operacyjne.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

IRS – swap stopy procentowej (ang. *Interest rate swap*).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2024 rok – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2024 rok, sporządzone zgodnie z PZR.

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

Kraje bałtyckie – Litwa (LD, PZU LT GD), Łotwa (Balta), Estonia (oddział LD).

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

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

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Komisję Europejską, które na 30 czerwca 2025 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

MRA – zmodyfikowane podejście retrospektywne (ang. *modified retrospective approach*).

NBP – Narodowy Bank Polski.

PAA – metoda wyceny oparta na alokacji składki (ang. *premium allocation approach*).

POCI – aktywa finansowe nabyte lub udzielone z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (ang. *purchased or originated credit-impaired financial assets*).

Prawo bankowe – ustawa z 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe.

PTTŻ – Polskie Tablice Trwania Życia publikowane rocznie przez Główny Urząd Statystyczny.

PZR – ustawa z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz przepisy wydane na jej podstawie.

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

Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych – rozporządzenie Ministra Finansów z 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

RMSR – Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU wg MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

Test SPPI – test przepływów kwoty głównej i odsetek – (ang. *solely payments of principal and interest*).

TSUE – Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

UKNF – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumenta.

Ustawa o działalności ubezpieczeniowej – ustawa z 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Ustawa o nadzorze uzupełniającym – ustawa z 15 kwietnia 2005 roku o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego.

VFA – metoda zmiennej opłaty (ang. *variable fee approach*).

ZWZ PZU – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej.

2. Skład Grupy PZU

2.1 Podstawowe informacje o Grupie PZU

Podstawowe informacje o jednostce dominującej	
Nazwa jednostki sprawozdawczej	Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Polska
Państwo rejestracji	Polska
Adres rejestracji biura jednostki	Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa
Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej	Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, Polska
Podstawowy przedmiot działalności	pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe (65.12 wg Polskiej Klasyfikacji Działalności i Europejskiej Klasyfikacji Działalności)
Krajowy Rejestr Sądowy	Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, rejestr przedsiębiorców - numer 0000009831

2.2 Jednostki Grupy PZU oraz jednostki stowarzyszone

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.link4.pl/
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.tuwpzuw.pl/
5	AB „Lietuvos draudimas”	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
6	AAS „BALTA”	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
7	PRJSC IC „PZU Ukraine”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
8	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance“	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.com.ua/
9	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	Wilno (Litwa)	8.04.2004	100,00% ¹⁾	99,34%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://polskigaztuw.pl/
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://polskigaztuw.pl/pgtuwnz_oferta/
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofaktoring.pl/
17	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,03%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
18	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi finansowe pomocnicze. https://centrumkart.eu/
19	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,82% ²⁾	46,82% ²⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Direct sp. z o. o.	Kraków	7.06.2017	20,02%	20,03%	Nie prowadzi działalności.
21	Pekao Property SA w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Działalność deweloperska.
22	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. ³⁾	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Doradztwo gospodarcze.
23	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,03%	Zarządzanie aktywami. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangament
24	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,02%	20,03%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
25	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
26	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
27	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
28	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi informatyczne.
29	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
30	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,93%	31,94%	Działalność agencyjna.
31	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,93%	31,94%	Doradztwo gospodarcze.
32	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2019	31,93%	31,94%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
33	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	Warszawa	17.04.2020	31,93%	31,94%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
34	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	Warszawa	23.10.2023	31,93%	31,94%	Leasing finansowy.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie						
35	PZU Zdrowie SA	Warszawa	2.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie
36	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	Płock	9.05.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.plock.pzuzdrowie.pl/
37	Sanatorium Uzdrowskowe „Krystynka” sp. z o.o.	Ciechocinek	9.05.2014	99,09%	99,09%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. http://www.sanatoriumkrystynka.pl/
38	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.	Jaworzno	1.12.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.jaworzno.pzuzdrowie.pl/
39	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	1.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/
40	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
41	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://tomma.com.pl/
42	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
43	Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o.	Warszawa	31.05.2023	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.boramed.pl/
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
44	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	Warszawa	8.12.1998	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pte-pzu
45	PZU Centrum Operacji SA	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-centrumoperacji
46	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tfi-pzu
47	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
48	PZU Finance AB (publ.) in likvidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
49	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
50	Tower Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	Działalność deweloperska, eksploatacja i wynajem nieruchomości. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tower-inwestycje
51	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
52	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
53	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz usługi medyczne.
54	PZU Corporate Member Limited	Londyn (Wielka Brytania)	28.09.2017	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna.
55	PZU LAB SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi konsultingowe, szkoleniowe oraz rozwój innowacji technologicznych w zakresie wsparcia w procesach bezpieczeństwa technicznego i procesowego oraz zarządzania ryzykiem. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-lab
56	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
57	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
58	PZU TECH SA (wcześniej PZU CASH SA) ⁴⁾	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
59	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
60	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
61	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
62	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura						
63	Armatura Kraków SA	Kraków	7.10.1999	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż grzejników, baterii sanitarnych oraz administracja i zarządzanie grupą kapitałową. https://www.kfa.pl/
64	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
65	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
66	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
67	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
68	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
69	inPZU Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
70	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
72	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek (wcześniej inPZU Akcje CEEplus) ⁵⁾	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
74	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Rynku Złota	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
77	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
78	inPZU Akcje Sektora Informatycznego	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
79	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
80	inPZU Akcje Europejskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
81	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie (wcześniej inPZU Obligacje Inflacyjne) ⁵⁾	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
82	PZU Dłużny Korporacyjny	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Akcje Sektora Biotechnologii	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
86	inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
87	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
88	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
89	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
90	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	28.01.2025	nd.	nd.	j.w.
91	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	1.04.2025	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2						
92	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
93	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	j.w.
94	Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o. w likwidacji ⁶⁾	Warszawa	29.03.2013	100,00%	100,00%	j.w.
95	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
96	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
97	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
98	Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o. w likwidacji ⁶⁾	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
99	Portfel PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
100	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
101	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
102	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
103	EBP 1 sp. z o. o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	j.w.
104	EBP 2 sp. z o. o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
105	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
106	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
107	Portfel PM1 sp. z o.o. w likwidacji ⁶⁾	Warszawa	9.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
108	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
109	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
110	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
111	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
112	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
113	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
114	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
115	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
116	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
117	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
118	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
119	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
120	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
121	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
Jednostki stowarzyszone						
122	re58 SA (wcześniej Sigma BIS SA) ⁷⁾	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://www.re58.pl/
123	Usługi Logistyczne SA w likwidacji (wcześniej RUCH SA) ⁸⁾	Warszawa	23.12.2020	30,92%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach.
124	Krajowy Integrator Płatności SA ⁹⁾	Poznań	31.03.2021	7,67%	7,68%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

¹⁾ Od 27 lutego 2025 roku PZU został właścicielem 100% akcji UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas” uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

²⁾ PZU posiada bezpośrednio 33,5% akcji Pekao Financial Services sp. z o.o. a Pekao – 66,5%.

³⁾ Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 4 czerwca 2025 roku uchylono likwidację spółki i postanowiono o dalszym istnieniu spółki.

⁴⁾ Zmiana nazwy spółki od 9 kwietnia 2025 roku.

⁵⁾ Zmiana nazwy funduszu od 2 kwietnia 2025 roku.

⁶⁾ 1 lipca 2025 roku Zgromadzenia Wspólników spółek podjęły uchwały o otwarciu likwidacji.

⁷⁾ Zmiana nazwy spółki od 18 czerwca 2025 roku.

⁸⁾ Zmiana nazwy spółki od 11 czerwca 2025 roku. 27 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji.

⁹⁾ Jednostka stowarzyszona z Pekao, w której posiada on 38,33% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

2.3 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

Szczegółowe zasady rachunkowości dotyczące rozliczania transakcji przejęcia zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU, które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

W trakcie 2025 roku:

- objęto konsolidacją fundusze, nad którymi Grupa PZU sprawuje kontrolę: PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu (od 28 stycznia 2025 roku) oraz PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych (od 1 kwietnia 2025 roku);
- wyłączono z konsolidacji fundusze, nad którymi Grupa PZU zaprzestała sprawowania kontroli: inPZU Polskie Obligacje Skarbowe (od 1 lutego 2025 roku), inPZU Akcje Amerykańskie i inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (od 30 czerwca 2025 roku).

2.3.2. Likwidacja spółki z Grupy PZU

8 kwietnia 2025 roku FPB – Media sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. Wykreślenie spółki nie miało wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.3.3. Nabycie przedsiębiorstwa Pekao Direct sp. z o.o.

W maju 2025 roku Pekao dokonał nabycia przedsiębiorstwa Pekao Direct Sp. z o.o. związanej ze świadczeniem usług call-center. Transakcja ta nie miała wpływu na Grupę.

2.4 Udziały niekontrolujące

W tabeli poniżej przedstawiono spółki zależne, w których występują lub występowały udziały niekontrolujące:

Nazwa jednostki	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Pekao ¹⁾	79,98%	79,97%
Alior Bank ²⁾	68,07%	68,06%
Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	43,00%	43,00%
Sanatorium Uzdrowskie „Krystynka” sp. z o.o.	0,91%	0,91%
PZU LT GD ³⁾	-	0,66%

¹⁾ W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Pekao, wymienionych w tabeli w punkcie 2.2.

²⁾ W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Alior Banku wymienionych w tabeli w punkcie 2.2.

³⁾ Od 27 lutego 2025 roku PZU został właścicielem 100% akcji UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas” uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Grupa Pekao	24 941	25 541
Grupa Alior Banku	7 804	7 604
Pozostałe	1	1
Razem	32 746	33 146

Zarówno Pekao, jak i Alior Bank prowadzą swoją działalność przede wszystkim na terytorium Polski. W kolejnych tabelach przedstawiono skrócone informacje finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej Pekao oraz Grupy Kapitałowej Alior Banku ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (bez uwzględniania wyłączeń konsolidacyjnych). Dane Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku, uwzględniają efekt korekt z tytułu wyceny aktywów i zobowiązań do wartości godziwej na dzień obejmowania kontroli oraz ich późniejszego rozliczenia w czasie.

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 153	2 216	600	586
Rzeczowe aktywa trwałe	2 121	2 103	642	698
Jednostki wyceniane metodą praw własności	54	59	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	932	1 345	2 197	18
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16	26	-	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	175 810	169 720	63 460	61 996
Pochodne instrumenty finansowe	5 118	4 670	704	489
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	131 994	136 480	24 192	24 916
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	114 071	121 819	2 996	3 684
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	15 381	13 317	21 093	21 204
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 542	1 344	103	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 204	1 321	670	831
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	-	23	-
Inne należności	2 648	3 167	1 269	1 479
Inne aktywa	272	206	129	94
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16 656	12 269	5 530	2 123
Aktywa, razem	339 672	334 275	99 416	93 230

Kapitały i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	31 184	31 938	11 465	11 173
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	25 928	23 585	8 986	7 403
Niepodzielony wynik	4 993	8 090	1 173	2 464
Udziały niekontrolujące	12	14	-	-
Kapitały, razem	31 196	31 952	11 465	11 173
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	3 543	2 782	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	16 100	16 168	1 846	2 087
Zobowiązania wobec banków	7 256	6 736	287	160
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	263 594	258 200	79 444	76 937
Instrumenty pochodne	4 984	5 338	448	647
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	202	1 356	105	277
Inne zobowiązania	10 138	9 415	5 441	1 610
Rezerwy	2 642	2 310	378	337
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	18	2	2
Zobowiązania, razem	308 476	302 323	87 951	82 057
Kapitały i zobowiązania, razem	339 672	334 275	99 416	93 230

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	2 643	-	-	-	2 643
Przychody z ubezpieczeń	15 226	-	-	-	15 226
Koszty usług ubezpieczenia	(12 583)	-	-	-	(12 583)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(488)	-	-	-	(488)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(994)	-	-	-	(994)
Kwoty należne od reasekuratorów	506	-	-	-	506
Wynik z usług ubezpieczenia	2 155	-	-	-	2 155
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(935)	-	-	-	(935)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(81)	-	-	-	(81)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	14 496	(9 811)	(3 511)	139	1 313
Pozostałe przychody netto z inwestycji	(15)	(160)	(46)	(11)	(232)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	61	(43)	(24)	-	(6)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(609)	391	176	-	(42)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 059	(89)	21	-	991
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 558	(1 941)	(559)	116	174
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(587)	454	141	(10)	(2)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(5 605)	3 476	1 320	(228)	(1 037)
Koszty odsetkowe	(3 971)	2 960	931	(36)	(116)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(420)	358	62	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	847	(94)	(68)	38	723
Pozostałe koszty operacyjne	(436)	209	75	(8)	(160)
Zysk z działalności operacyjnej	8 517	(4 290)	(1 482)	-	2 745
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(5)	4	-	-	(1)
Zysk brutto	8 512	(4 286)	(1 482)	-	2 744
Podatek dochodowy	(1 887)	998	356	-	(533)
Zysk netto	6 625	(3 288)	(1 126)	-	2 211
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	3 230	(658)	(361)	-	2 211
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	3 395	(2 630)	(765)	-	-

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku (przekształcone)	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	2 350	-	-	-	2 350
Przychody z ubezpieczeń	14 295	-	-	-	14 295
Koszty usług ubezpieczenia	(11 945)	-	-	-	(11 945)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(750)	-	-	-	(750)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(898)	-	-	-	(898)
Kwoty należne od reasekuratorów	148	-	-	-	148
Wynik z usług ubezpieczenia	1 600	-	-	-	1 600
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(928)	-	-	-	(928)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	90	-	-	-	90
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	13 718	(9 042)	(3 545)	120	1 251
Pozostałe przychody netto z inwestycji	189	(114)	56	(3)	128
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	32	(9)	(30)	-	(7)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(625)	403	177	-	(45)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	560	(139)	(83)	-	338
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 578	(1 782)	(733)	92	155
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(727)	425	314	(13)	(1)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(5 350)	3 282	1 204	(112)	(976)
Koszty odsetkowe	(4 085)	2 969	1 029	(24)	(111)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(270)	243	27	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	789	(136)	(72)	30	611
Pozostałe koszty operacyjne	(252)	82	80	(90)	(180)
Zysk z działalności operacyjnej	7 319	(3 818)	(1 576)	-	1 925
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	5	(4)	-	-	1
Zysk brutto	7 324	(3 822)	(1 576)	-	1 926
Podatek dochodowy	(1 688)	834	399	-	(455)
Zysk netto	5 636	(2 988)	(1 177)	-	1 471
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	2 446	(599)	(376)	-	1 471
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	3 190	(2 389)	(801)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Zysk netto	3 288	2 988	1 126	1 177
Inne całkowite dochody netto	779	(98)	366	30
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	704	(44)	339	27
Wycena instrumentów dłużnych	272	118	135	47
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(44)	(6)	(3)	(4)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	2	(2)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	639	(164)	284	(7)
Podatek dochodowy	(165)	10	(77)	(7)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	75	(54)	27	3
Wycena instrumentów kapitałowych	98	(67)	36	4
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	(5)	-	-	-
Podatek dochodowy	(18)	13	(9)	(1)
Dochody całkowite netto, razem	4 067	2 890	1 492	1 207

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 859	12 205	3 243	246
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 832	(8 548)	(1 472)	574
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 196)	(2 843)	1 666	(1 001)
Przepływy pieniężne netto, razem	4 495	814	3 437	(181)

Informacje o dywidendach	Pekao		Alior Bank	
	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Data uchwalenia dywidendy	24 kwietnia 2025	17 kwietnia 2024	16 czerwca 2025	26 kwietnia 2024
Dzień dywidendy	7 maja 2025	24 kwietnia 2024	30 czerwca 2025	10 maja 2024
Dzień wypłaty dywidendy	23 maja 2025	10 maja 2024	14 lipca 2025	24 maja 2024
Kwota dywidendy na akcję (w zł)	18,36	19,20	9,19	4,42
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	965	1 009	383	184
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	3 854	4 031	817	393

3. Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu PZU z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU przedstawiała się następująco:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	BlackRock, Inc. ¹⁾	43 249 344	5,0085%
3	Pozostali akcjonariusze	525 056 356	60,8040%
Razem		863 523 000	100%

¹⁾ Na podstawie raportu bieżącego nr 19/2025 z 21 maja 2025 roku

Skarb Państwa, posiadając 34,1875% akcji PZU uprawniających do 34,1875% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU, sprawuje nad PZU kontrolę w rozumieniu MSSF 10.

3.1 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W wyniku transakcji nabycia akcji PZU 15 maja 2025 roku, łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZU (WZA) wynosi 5,0085%. Przed rozliczeniem transakcji BlackRock, Inc. posiadał łącznie 43 118 728 akcji PZU, co stanowiło 4,988% udziału w kapitale zakładowym PZU i dawało prawo do wykonywania 43 118 728 głosów, stanowiących 4,988% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA. Po rozliczeniu transakcji BlackRock, Inc. posiada 43 249 344 akcje PZU, stanowiące 5,0085% udziału w kapitale zakładowym PZU, co daje prawo do wykonywania 43 249 344 głosów, stanowiących 5,0085% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA.

3.2 Akcje lub uprawnienia do nich posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące PZU

Liczba akcji PZU posiadanych przez Członków Zarządu PZU i Członków Rady Nadzorczej PZU	27 sierpnia 2025 roku	15 maja 2025 roku
Członkowie Zarządu PZU		
Maciej Fedyna	300	300
Tomasz Kulik	7 847	7 847
Tomasz Tarkowski	830	830
Jan Zimowicz	1 520	1 520
Członkowie Rady Nadzorczej PZU		
Adam Uszpolewicz	5 150	5 150

Pozostali Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej lub Dyrektorzy Grupy nie posiadali akcji PZU lub uprawnień do nich zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał 2025 roku.

4. Kluczowy personel kierowniczy – Zarząd jednostki dominującej i Dyrektorzy Grupy PZU

Za kluczowy personel kierowniczy, w rozumieniu MSR 24, w Grupie PZU uznaje się Zarząd jednostki dominującej, Dyrektorów Grupy PZU oraz Członków Zarządów Pekao i Alior Banku.

Członkowie Zarządu PZU i PZU Życie, w tym Dyrektorzy Grupy PZU, zapewniają spójny i efektywny model zarządczy w PZU i PZU Życie, oparty o funkcjonalny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółek. Dyrektorzy Grupy PZU co do zasady nadzorują analogiczne obszary w PZU i PZU Życie.

Członkowie Zarządów Pekao i Alior Banku odpowiadają za planowanie, zarządzanie i kontrolę procesów wpływających na sumę bilansową i wyniki finansowe tych banków. Ze względu na istotny udział tych wielkości w sumie bilansowej i skonsolidowanym

wyniku finansowym Grupy PZU, podjęto decyzję o uznaniu Członków Zarządów Pekao i Alior Banku za kluczowy personel kierowniczy Grupy PZU.

4.1 Skład Zarządu jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

- Artur Olech – Prezes Zarządu PZU;
- Maciej Fedyna – Członek Zarządu PZU;
- Bartosz Grześkowiak – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser-Schöneich – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu PZU;
- Jan Zimowicz – Członek Zarządu PZU.

27 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała ze składu Zarządu PZU Artura Olecha, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu PZU.

Tego samego dnia 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. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

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 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 jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu PZU.

7 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała Andrzeja Klesyka z funkcji Prezesa Zarządu PZU oraz ze składu Zarządu PZU. Rada Nadzorcza PZU podjęła również uchwałę w sprawie czasowego powierzenia Członkowi Zarządu PZU – Tomaszowi Tarkowskiemu wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu PZU do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU.

Od 7 sierpnia 2025 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodził:

- Tomasz Tarkowski - Członek Zarządu PZU czasowo wykonujący obowiązki Prezesa Zarządu PZU;
- Maciej Fedyna – Członek Zarządu PZU;
- Bartosz Grześkowiak - Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser-Schöneich - Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik - Członek Zarządu PZU;
- Jan Zimowicz - Członek Zarządu PZU.

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2025 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Sławomir Bilik (PZU);
- Bartosz Grześkowiak (PZU Życie);
- Elżbieta Häuser-Schöneich (PZU Życie);
- Jarosław Mastalerz (PZU);
- Małgorzata Skibińska (PZU);
- Paweł Wajda (PZU);
- Iwona Wróbel (PZU);
- Paweł Wróbel (PZU i PZU Życie);
- Jan Zimowicz (PZU Życie).

15 stycznia 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy w PZU i PZU Życie objął Igor Radziewicz-Winnicki.

Z dniem 31 stycznia 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy w PZU przestali zajmować Jarosław Mastalerz i Paweł Wajda.

19 lutego 2025 roku w PZU SA a 21 lutego 2025 roku w PZU Życie SA ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU, ze skutkiem na 30 kwietnia 2025 roku, został odwołany Paweł Wróbel.

28 lutego 2025 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestał zajmować Sławomir Bilik. Tego samego dnia na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU od 1 marca 2025 roku został powołany Michał Kopyt.

31 marca 2025 roku ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie został odwołany Igor Radziewicz-Winnicki.

16 kwietnia 2025 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU został powołany Artur Fromberg.

30 kwietnia 2025 roku, stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestała zajmować Małgorzata Skibińska.

30 maja 2025 roku, ze skutkiem od 1 czerwca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i w PZU Życie została powołana Katarzyna Majewska.

6 czerwca 2025 roku, ze skutkiem od 9 czerwca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie został powołany Andrzej Mikosz.

16 czerwca 2025 roku, w związku z powołaniem do Zarządu PZU Życie, ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie została odwołana Katarzyna Majewska.

26 czerwca 2025 roku, ze skutkiem od 1 lipca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU został powołany Rafał Cegięła.

Od 1 lipca 2025 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Rafał Cegięła (PZU);
- Artur Fromberg (PZU);
- Bartosz Grześkowiak (PZU Życie);
- Elżbieta Häuser-Schöneich (PZU Życie);
- Michał Kopyt (PZU);
- Katarzyna Majewska (PZU);
- Andrzej Mikosz (PZU i PZU Życie);
- Iwona Wróbel (PZU);
- Jan Zimowicz (PZU Życie).

4.3 Zarząd Pekao

Na 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Pekao wchodził: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadomski, Robert Sochacki, Błażej Szczeciński, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmantowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

Na 30 czerwca 2025 roku w skład Zarządu Alior Banku wchodził: Piotr Żabski, Marcin Ciszewski, Jacek Iljin, Wojciech Przybył, Beata Stawiarska, Zdzisław Wojtera.

5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Marcin Kubicza – Przewodniczący Rady;
- Małgorzata Kurzynoga – Wiceprzewodnicząca Rady;
- Anna Machnikowska – Sekretarz Rady;
- Michał Bernaczyk – Członek Rady;
- Anita Elżanowska – Członkini Rady;
- Filip Gorczyca – Członek Rady;
- Michał Jonczyński – Członek Rady;
- Andrzej Kaleta – Członek Rady;
- Wojciech Olejniczak – Członek Rady;
- Adam Uszpolewicz – Członek Rady.

10 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU Wojciecha Olejniczaka.

21 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało w skład Rady Nadzorczej PZU Andrzeja Klesyka.

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 i powołało w skład Rady Nadzorczej PZU Beatę Stelmach oraz Macieja Szwarca.

Od 26 czerwca 2025 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Marcin Kubicza – Przewodniczący Rady;
- Małgorzata Kurzynoga – Wiceprzewodnicząca Rady;
- Anna Machnikowska – Sekretarz Rady;
- Anita Elżanowska – Członkini Rady;
- Filip Gorczyca – Członek Rady;
- Michał Jonczyński – Członek Rady;
- Andrzej Kaleta – Członek Rady;
- Beata Stelmach – Członkini Rady;
- Maciej Szwarz – Członek Rady;
- Adam Uszpolewicz – Członek Rady.

6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy

Szczegółowe zasady (politykę) rachunkowości oraz kluczowe szacunki i osądy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2024 rok.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2024 rok.

Zgodnie z MSR 34, w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa PZU uwzględniła zasadę ujmowania obciążeń wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego na podstawie możliwie najlepszego szacunku średniej ważonej rocznej stawki podatku dochodowego, jakiej Grupa PZU oczekuje w pełnym roku obrotowym.

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

6.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2025 roku

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące zmiany w standardach.

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Komentarz
Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	2024/2862	Zmiany dotyczą ustalenia jednoznacznych wymogów do zastosowania przez jednostki, w przypadku gdy kurs wymiany waluty obcej nie jest obserwowalny. Zmiany zawierają m.in.: - doprecyzowanie, kiedy waluta jest wymienialna na inną walutę, a kiedy nie; - określenie, w jaki sposób jednostka ustala kurs wymiany obowiązujący w przypadku, gdy waluta nie jest wymienialna; - wymóg ujawnienia dodatkowych informacji, jeżeli waluta nie jest wymienialna - ocenę i skutki braku wymienialności waluty na wyniki i sytuację finansową oraz przepływy pieniężne jednostki. Zmiana nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.

6.1.2. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wydane, jeszcze nieobowiązujące

Zatwierdzone rozporządzeniem Komisji Europejskiej

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Data wejścia w życie	Komentarz
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	2025/1047 2025/1266	1 stycznia 2026	Zmiany są odpowiedzią na pojawiające się wątpliwości w stosowaniu standardów i obejmują m.in.: - doprecyzowanie momentu ujęcia i zaprzestania ujmowania aktywów i zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem nowego wyjątku dla zobowiązań finansowych regulowanych przelewem elektronicznym – przy spełnieniu określonych kryteriów zmiany zezwalają jednostce na zaprzestanie ujmowania zobowiązania finansowego (lub jego części), które będzie rozliczone przy użyciu elektronicznego systemu płatności, przed datą rozliczenia płatności. Jednostka, która wybierze tę opcję, będzie zobligowana do zastosowania wybranego podejścia do wszystkich rozliczeń dokonywanych przez ten sam system płatności elektronicznych; - objaśnienia i dodatkowe wskazówki doprecyzowujące, czy aktywa finansowe spełniają kryteria testu przepływów kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI:

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Data wejścia w życie	Komentarz
			○ warunki umowne, mogące zmieniać przepływy pieniężne w oparciu o zdarzenia warunkowe (np. zmiana stopy procentowej uzależniona od specyficznych kryteriów ESG); ○ warunki instrumentów bez prawa regresu (instrumentów, w których prawo posiadacza instrumentu do otrzymania przepływów pieniężnych jest umownie ograniczone do konkretnego aktywa) – istnienie takich warunków nie wyłącza automatycznie spełnienia testu SPPI, ale wymaga pogłębionej analizy; ○ instrumenty powiązane na podstawie umowy – emitent może nadawać priorytet płatnościom korzystając z wielu instrumentów powiązanych na podstawie umowy, co prowadzi do koncentracji ryzyka kredytowego (tzw. „transze”). Zmiana wskazuje, że kluczowym elementem odróżniającym umowy powiązane na podstawie umowy od innych instrumentów bez prawa regresu jest kaskadowa struktura płatności, skutkująca nieproporcjonalną alokacją niedoborów środków pieniężnych pomiędzy transzami. Zmiana wskazuje również, że nie wszystkie transakcje z wieloma instrumentami dłużnymi spełniają kryteria transakcji z wieloma instrumentami powiązanymi na podstawie umowy i wskazuje przykłady. Objaśnia ponadto, że odniesienie do instrumentów w puli bazowej może obejmować instrumenty finansowe pozostające poza zakresem MSSF 9; • nowe ujawnienia dla instrumentów, których warunki umowy zmieniają rozkład w czasie lub kwotę wynikających z umowy przepływów pieniężnych w oparciu o zdarzenia warunkowe niezwiązane bezpośrednio ze zmianami podstawowych kosztów i ryzyka kredytowego (np. instrumenty z cechami odnoszącymi się do poziomu osiągnięcia celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG)); • nowelizację wymogów w zakresie ujawnień dla instrumentów kapitałowych desygnowanych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (m. in. konieczność odrębnej prezentacji zysku lub straty dotyczącej instrumentów utrzymywanych na koniec okresu oraz tych, dla których zaprzestano ujmowania); • dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii: ○ doprecyzowują stosowanie wymogów „do własnego użytku”; ○ dopuszczają stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli takie umowy są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; ○ wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej jednostki. Grupa PZU jest w trakcie oceny wpływu zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Data wejścia w życie	Komentarz
Aktualizacje roczne – wydanie 11	2025/1331	1 stycznia 2026	Aktualizacje zawierają zmiany do 5 standardów: - MSSF 1 – rachunkowość zabezpieczeń przy pierwszym zastosowaniu MSSF – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość wynikającą z niespójności zapisów pomiędzy paragrafem B6 MSSF 1 a wymaganiami dotyczącymi rachunkowości zabezpieczeń z MSSF 9. - MSSF 7: - zysk lub strata z tytułu zaprzestania ujmowania – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w paragrafie B38 MSSF 7, wynikającą z nieaktualnego odniesienia do paragrafu, który został usunięty ze standardu wraz z wydaniem MSSF 13; - ujawnienia odroczonej różnicy między wartością godziwą a ceną transakcyjną – zmiana adresuje niespójności pomiędzy paragrafem 28 MSSF 7 a towarzyszącymi wytycznymi wdrożeniowymi, która powstała, gdy wdrożenie MSSF 13 wprowadziło zmianę do paragrafu 28, ale nie zmieniło wytycznych wdrożeniowych; - wprowadzenie i ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość poprzez wyjaśnienie w paragrafie IG1, że wytyczne niekoniecznie ilustrują wszystkie wymogi zawarte w przywołanych paragrafach MSSF 7 oraz poprzez uproszczenie niektórych wyjaśnień. - MSSF 9: - zaprzestanie ujmowania zobowiązań leasingowych przez leasingobiorcę – zmiana dotyczy potencjalnej niejasności w stosowaniu wymogów MSSF 9 w celu ujęcia wygaśnięcia zobowiązania leasingobiorcy, która wynika z faktu, że paragraf 2.1(b)(ii) MSSF 9 zawiera odesłanie do paragrafu 3.3.1, ale nie zawiera odesłania do paragrafu 3.3.3 MSSF 9; - cena transakcyjna – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości, wynikającej z odniesienia w Załączniku A do MSSF 9 do definicji „ceny transakcyjnej” w MSSF 15, podczas gdy termin „cena transakcyjna” jest używany w poszczególnych paragrafach MSSF 9 w znaczeniu, które niekoniecznie jest zgodne z definicją tego terminu w MSSF 15. - MSSF 10 – określenie „agenta de facto” – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości wynikającej z niespójności pomiędzy paragrafami B73 i B74 związanymi z ustaleniem przez inwestora, czy inna strona działa w jego imieniu, poprzez ujednolicenie sformułowań w obu paragrafach. - MSR 7 – metoda kosztowa – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w zastosowaniu paragrafu 37 MSR 7, która wynika z zastosowania pojęcia „metoda kosztowa”, która nie jest już używana w MSSF. Grupa PZU jest w trakcie oceny wpływu zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niezatwierdzone rozporządzeniem Komisji Europejskiej

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	9 kwietnia 2024	1 stycznia 2027	MSSF 18 zastąpi MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawienie informacji na temat wyników finansowych jednostek. Nowe wymogi zawierają m.in. wymogi dotyczące: • prezentacji rachunku zysków i strat, w szczególności ujawniania określonych sum i sum częściowych – wszystkie przychody i koszty będą musiały być klasyfikowane do jednej z pięciu kategorii – operacyjnych, inwestycyjnych, finansowych, z tytułu podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej. Obowiązkowe będzie prezentowanie wyniku operacyjnego, wyniku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym oraz zysku lub straty; • stosowanych przez zarząd miar wyników, definiując je jako sumy częściowe, które jednostka wykorzystuje w komunikacji zewnętrznej, poza sprawozdaniem finansowym, prezentując zarządcze spojrzenie na wyniki działalności. MSSF 18 będzie wymagał ujawnienia wszystkich, stosowanych przez jednostkę miar wyników w jednej notce, zawierającej sposób kalkulacji miary, jej wartość użytkową oraz uzgodnienie do najbardziej porównywalnej wartości, zgodnej z MSSF 18; • wskazówki dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych. Niektóre wymagania pozostaną bez zmian w stosunku do MSR 1. Część wymogów zostanie przeniesiona z MSR 1 do MSR 8. Modyfikacje zostaną wprowadzone także do MSR 7 i MSR 34. Zastosowanie nowego standardu będzie miało wpływ na ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Grupa PZU jest w trakcie analizy tego wpływu.
MSSF 19 – Jednostki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej – Ujawnienia	9 maja 2024 21 sierpnia 2025	1 stycznia 2027	Nowy standard MSSF 19 zezwala jednostkom zależnym ograniczyć zakres ujawnień przy stosowaniu MSSF w ich sprawozdaniach finansowych. Uprawnienie to przysługuje jednostkom: • które nie ponoszą odpowiedzialności publicznej, czyli nie posiadają akcji ani instrumentów dłużnych notowanych na giełdzie i nie posiadają aktywów w charakterze powiernika dla szerokiego grona osób z zewnątrz; • których jednostka dominująca stosuje MSSF w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastosowanie MSSF 19 jest opcjonalne. Wymogi ujawnieniowe zawarte w MSSF 19 stanowią zredukowaną wersję wymogów ujawnieniowych określonych w innych MSSF. Uprawniona jednostka zależna stosująca MSSF 19 ma obowiązek stosować wymogi innych standardów rachunkowości MSSF w zakresie wymogów dotyczących ujmowania, wyceny i prezentacji. Nowy standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.

6.2 Przekształcenie danych porównawczych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2024 rok Grupa PZU dokonała zmian prezentacyjnych w stosunku do danych prezentowanych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2024 roku.

6.2.1 Zmiana prezentacji kosztów działania ponoszonych przez Grupę PZU

Grupa PZU podjęła decyzję o zmianie sposobu prezentacji kosztów działania ponoszonych przez Grupę PZU (z wyjątkiem kosztów usług ubezpieczenia, które zgodnie z MSSF 17 stanowią część wyniku z usług ubezpieczenia). Koszty są teraz prezentowane w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat „Koszty działania Grupy PZU niedotyczące działalności

ubezpieczeniowej”. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2024 roku koszty ponoszone przez nieubezpieczeniowe jednostki Grupy PZU prezentowane były w kilku liniach skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w „Pozostałych przychodach netto z inwestycji” prezentowano koszty działalności lokacyjnej, w „Kosztach działania banków” – koszty ponoszone przez banki z Grupy PZU, natomiast w „Pozostałych kosztach operacyjnych” – koszty jednostek nieprowadzących działalności ubezpieczeniowej, ani bankowej oraz niektóre koszty związane z obowiązkowymi opłatami na rzecz instytucji nadzorczych lub branżowych. Zdaniem Grupy PZU prezentacja kosztów w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat jest bardziej przydatna dla użytkowników sprawozdania.

6.2.2. Zmiana prezentacji zysków i strat z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne

Grupa PZU dokonała zmiany sposobu sporządzania skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów w zakresie zysków i strat z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2024 roku wartości te były prezentowane w jednej linii „Zabezpieczenie przepływów pieniężnych”. W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa PZU dodała dwie nowe linie, w których prezentuje odrębnie „Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie” oraz „Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego”. Zdaniem Grupy PZU, taka prezentacja jest bardziej przydatna dla użytkowników skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6.2.3. Wpływ zmian na podstawowe tabele skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W tabelach zaprezentowano wpływ dokonanych zmian na śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy 1 kwietnia – 30 czerwca 2024 roku oraz 1 stycznia – 30 czerwca 2024 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.1	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Koszty działania banków	(1 800)	1 800	nd.
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	nd.	(2 589)	(2 589)
Pozostałe przychody operacyjne	448	(35)	413
Pozostałe koszty operacyjne	(947)	824	(123)
Zysk z działalności operacyjnej	3 546	-	3 546
Zysk brutto	3 548	-	3 548
Zysk netto	2 749	-	2 749

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.1	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Koszty działania banków	(3 451)	3 451	nd.
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	nd.	(5 350)	(5 350)
Pozostałe przychody operacyjne	858	(69)	789
Pozostałe koszty operacyjne	(2 220)	1 968	(252)
Zysk z działalności operacyjnej	7 319	-	7 319
Zysk brutto	7 324	-	7 324
Zysk netto	5 636	-	5 636

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.2	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Zysk netto	2 749	-	2 749
Inne całkowite dochody netto	285	-	285
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	263	-	263
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	124	-	124
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	nd.	270	270
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	nd.	(146)	(146)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	22	-	22
Dochody całkowite netto, razem	3 034	-	3 034
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej	1 392	-	1 392
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 642	-	1 642

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.2	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Zysk netto	5 636	-	5 636
Inne całkowite dochody netto	179	-	179
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	214	-	214
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(173)	-	(173)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	nd.	(324)	(324)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	nd.	151	151
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(35)	-	(35)
Dochody całkowite netto, razem	5 815	-	5 815
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej	2 683	-	2 683
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	3 132	-	3 132

6.3 Zastosowanie szacunków i założeń

Grupa PZU dokonała oceny przyjętych szacunków i założeń mających wpływ na wartość poszczególnych aktywów i zobowiązań Grupy PZU oraz przychodów i kosztów prezentowanych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Biorąc pod uwagę niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji ekonomicznej, w szczególności w związku z trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie, wykonane szacunki mogą ulec zmianie w przyszłości. Niepewność dotyczy przede wszystkim prognoz dotyczących założeń makroekonomicznych, w szczególności odnoszących się do kluczowych wskaźników gospodarczych (inflacja, poziomy rynkowych stóp procentowych, poziom oczekiwanego spowolnienia gospodarczego, PKB, zatrudnienie, ceny mieszkań, możliwe zakłócenia na rynkach kapitałowych), możliwych zakłóceń w działalności wynikających z decyzji podejmowanych przez instytucje państwowe, przedsiębiorstwa i konsumentów, skuteczności programów pomocowych,

opracowanych w celu wspierania przedsiębiorstw i konsumentów oraz kształtowania się poziomu śmiertelności i innych ryzyk ubezpieczeniowych.

6.3.1. Osądy w zakresie sprawowania kontroli

W celu stwierdzenia, czy Grupa PZU dysponuje prawami, które są wystarczające do zapewnienia władzy, czyli praktycznej możliwości kierowania istotnymi działaniami w sposób jednostronny Grupa PZU analizuje m.in.:

- jak dużą liczbą głosów dysponuje na walnym zgromadzeniu i czy posiada więcej praw głosów niż inni inwestorzy (uwzględniając przy tym potencjalne prawa głosu oraz prawa wynikające z innych ustaleń umownych);
- jak dużo podmiotów musiałoby podjąć wspólne działanie w celu przegłosowania Grupy PZU;
- rozkład głosów podczas poprzednich walnych zgromadzeń w celu analizy aktywności lub bierności innych akcjonariuszy;
- czy kluczowy personel jednostki lub członkowie organu zarządzającego jednostką, w której dokonano inwestycji to osoby powiązane z Grupą PZU;
- zdolność powoływania członków organów zarządzających lub nadzorujących danej jednostki;
- ewentualne zobowiązania do zapewnienia nieprzerwanego funkcjonowania jednostki, w której dokonano inwestycji;
- możliwość zobligowania lub powstrzymania danej jednostki od dokonania istotnych transakcji;
- inne przesłanki.

Poniżej przedstawiono analizę przesłanek sprawowania kontroli nad Pekao oraz Alior Bankiem.

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Udział w głosach na walnym zgromadzeniu	20,02%	31,93%
Porozumienia między akcjonariuszami	23 stycznia 2017 roku PZU oraz PFR (posiadający 12,8% kapitału zakładowego Pekao) podpisali Porozumienie Akcjonariuszy w celu budowania długoterminowej wartości Pekao, prowadzenia wobec Pekao polityki zmierzającej do zapewnienia rozwoju, stabilności finansowej oraz skutecznego i ostrożnego zarządzania Pekao. Określa ono zasady współpracy PZU i PFR, w szczególności w zakresie wspólnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, a także prowadzenia wspólnej długoterminowej polityki w zakresie działalności Pekao. Porozumienie Akcjonariuszy daje możliwość realnego wpływania na politykę operacyjną Pekao. Aneks z 30 marca 2023 roku do zakresu Porozumienia dodano nowy obszar współpracy w zakresie wymogów związanych z raportowaniem niefinansowym dotyczącym zrównoważonego rozwoju. 14 maja 2025 roku podpisano aneks przedłużający obowiązywanie Porozumienia Akcjonariuszy do 7 czerwca 2030 roku, z możliwością dalszego przedłużania. Zarząd PZU nie posiada informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Pekao.	Grupa PZU nie zawarła porozumień z innymi akcjonariuszami Alior Banku. Zarząd PZU nie posiada także informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Alior Banku.

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Pozostały akcjonariat	Tylko dwóch akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 12% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu. Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania. Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73. Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Pekao podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką. Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 75% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Pekao, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.	Trzech akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 23% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu. Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania. Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73. Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Alior Banku podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką. Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 74% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Alior Banku, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.
Przedstawiciele PZU w organach jednostki	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zgłoszeni przez PZU lub PFR.	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona przez Grupę PZU.

6.3.2. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia oraz umów reasekuracji

Istotne założenia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia oraz umów reasekuracji zaprezentowano w punkcie 10.1.1.

6.3.3. Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa PZU uwzględniła warunki ekonomiczne (takie jak ceny rynkowe, stopy procentowe, czy kursy wymiany walut), które obowiązywały na dzień bilansowy.

Informacje o zmianach odpisów na oczekiwane straty kredytowe zaprezentowano w punkcie 10.27.

6.3.4. Wartość firmy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości firmy.

6.3.5. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

Grupa PZU na bieżąco monitoruje wartość szacunku kwot wynikających z przedpłat kredytów konsumenckich i w kalkulacji wartości rezerwy na potencjalne zwroty kosztów kredytu uwzględnia najbardziej aktualne dane dotyczące napływających reklamacji oraz kwot zwrotu. Szczegółowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.37.

6.3.6. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU dokonała oceny prawdopodobieństwa wpływu ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z ekspozycji kredytowych oraz na prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych.

Najważniejsze elementy szacunku obejmują prognozę łącznej skali i czasu trwania spraw spornych, oczekiwane finansowe skutki przyszłych wyroków, w tym koszty odsetek ustawowych oraz uwzględnienie programu ugód z kredytobiorcami.

Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.37.

7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.

8. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego, wymagające ujawnienia w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU.

10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

10.1 Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji

10.1.1. Kluczowe założenia

Dla celów szacowania przyszłych przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług Grupa PZU stosuje poniższe kluczowe założenia:

- **szkodowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach, a także na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej spodziewanego poziomu szkodowości dla nowych umów ubezpieczenia;
- **śmiertelność** – założenia bazują na tablicach trwania życia publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny, które dostosowywane są tak, aby odzwierciedlić historyczne obserwacje dotyczące śmiertelności w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;

- zachorowalność/wypadkowość – założenia bazują na historycznych obserwacjach w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- rezygnacje – założenia bazują na historycznych poziomach rezygnacji w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- koszty – założenia bazują na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej poziomu przyszłych kosztów, przyjętej w procesie planowania finansowego na kolejny rok. Prognozowany poziom przyszłych kosztów uwzględnia rozwój działalności oraz inflację kosztową, będące wypadkową zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz wpływ inflacji na poszczególne obszary funkcjonowania Grupy PZU. Długoterminowo założenia oparte są o cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego.

Dla celów szacowania przyszłych przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód Grupa PZU opiera się na danych historycznych i standardowych aktuarialnych metodach szacowania ostatecznej wartości szkód, takich jak metoda Chain-Ladder czy metoda Bornhuetter'a-Ferguson'a. Metody te zakładają, że dane historyczne dobrze prognozują przyszłe spodziewane schematy rozwoju szkód. Do oceny w jakim stopniu historyczne schematy rozwoju szkód mają zastosowanie do przyszłości Grupa PZU stosuje ocenę jakościową biorącą pod uwagę dodatkowe czynniki, takie jak zmiany otoczenia ekonomicznego i prawnego, zmiany w procesie likwidacji szkód, zdarzenia o charakterze jednorazowym czy zmiany w charakterystyce portfela. Szacunki przeprowadzane są na poziomie homogenicznych grup ryzyka.

Przepływy pieniężne dla rent zgłoszonych prognozowane są indywidualnie na podstawie aktualnej wysokości renty, przewidywanego okresu jej wypłacania oraz przewidywanego tempa wzrostu. Oczekiwany okres wypłacania renty ustalany jest na podstawie wieku i płci rentobiorcy, w oparciu o śmiertelność określoną w wysokości 100% Polskich Tablic Trwania Życia 2023 („PTTŻ 2023”), a w przypadku rent czasowych dodatkowo na podstawie końca płatności renty. Prognoza wzrostu rent wykonywana jest na bazie historycznych wzrostów rent.

W kalkulacji uwzględniono inflację szkodową w 2025 roku zwiększoną o 1 pp. w stosunku do średniej wieloletniej.

Przy kalkulacji przepływów z tytułu potencjalnych zadośćuczynień za krzywdę osobom najbliższym poszkodowanego, który doznał ciężkiego i trwałego uszczerbku na zdrowiu, oparto się na oszacowaniu liczby uprawnionych oraz przeciętnego przewidywanego zadośćuczynienia.

Założenia o śmiertelności dla produktów długoterminowych wyznaczono, stosując metodę względnych śmiertelności, w oparciu o Polskie Tablice Trwania Życia 2018 („PTTŻ 2018”) oraz doświadczenia w zakresie realizacji tych tablic. W pozostałych przypadkach, głównie dla produktów krótkoterminowych, założenie ustalono jako częstość zgonów na 1000 osób ubezpieczonych, w oparciu o aktualne doświadczenia Grupy PZU dla tych produktów, przy czym dla głównego portfela ubezpieczeń grupowych poziom zakładanej śmiertelności stanowi 83% średniej śmiertelności określonej na populacji Polski w wieku produkcyjnym.

W przypadku ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych i tradycyjnych założenia ustalane są w zależności od wieku i płci, z uwzględnieniem innych czynników i istotnie różnią się w zależności od produktu i docelowej grupy klientów. Ubezpieczenia tradycyjne charakteryzują się niższą względną śmiertelnością – dla produktów na całe życie przyjmowane założenia znajdują się poniżej 93% PTTŻ 2018 dla wieku do 80 lat. Powyżej 80 lat następuje interpolacja do 100% PTTŻ 2018.

W przypadku ubezpieczeń na życie i dożycie oraz posagowych przyjmowane są założenia z zakresu 34% – 57% PTTŻ 2018 dla mężczyzn i 48% – 71% PTTŻ 2018 dla kobiet.

Śmiertelność w przypadku ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych kształtuje się na poziomie od 85% PTTŻ 2018 i nie przekracza 100% PTTŻ 2018 dla większości ubezpieczonych.

Dyskontowanie przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje krzywe wykorzystywane do dyskontowania przepływów pieniężnych z umów ubezpieczenia dla głównych walut. W wierszach „Bez premii” prezentowane są krzywe bazowe dla portfeli MSSF 17, gdzie nie zastosowano do wyceny premii za niepłatność (dotyczy ubezpieczenia grupowego, ubezpieczenia z udziałem w zysku, produktów bankowych oraz produktów typu *unit-linked*). W wierszach „Renty” zaprezentowano krzywe wykorzystywane do dyskontowania wybranych zobowiązań rentowych w ubezpieczeniach majątkowych, natomiast w wierszu „IK” – krzywe wykorzystywane do dyskontowania wybranych indywidualnych ubezpieczeń na życie, w szczególności portfela indywidualnej kontynuacji oraz ubezpieczenia terminowego.

Czas trwania portfela	30 czerwca 2025					31 grudnia 2024				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	4,29%	4,83%	5,49%	5,33%	4,53%	4,97%	5,50%	5,78%	5,35%	4,51%
EUR	1,90%	2,17%	2,52%	2,75%	2,92%	2,24%	2,14%	2,27%	2,26%	2,56%
USD	3,87%	3,43%	3,72%	4,04%	3,78%	4,18%	4,02%	4,07%	4,10%	3,66%
GBP	3,80%	3,66%	4,04%	4,54%	4,36%	4,46%	4,04%	4,07%	4,30%	3,99%
NOK	3,81%	3,62%	3,68%	3,66%	3,54%	4,30%	3,99%	3,93%	3,81%	3,62%
Renty										
PLN	4,59%	5,14%	5,79%	5,64%	4,83%	5,18%	5,70%	5,99%	5,56%	4,72%
EUR	1,97%	2,24%	2,59%	2,81%	2,99%	2,27%	2,18%	2,30%	2,30%	2,60%
IK										
PLN	4,49%	5,04%	5,69%	5,54%	4,73%	5,11%	5,63%	5,92%	5,49%	4,65%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 30 czerwca 2025 roku 79,5% (na 31 grudnia 2024 roku: 79,4%).

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 173	4 433	2 159	4 301
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	1 987	4 064	1 986	3 955
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 539	3 173	1 573	3 125
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	39	80	43	86
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	446	872	398	791
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(37)	(61)	(28)	(47)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	186	369	173	346
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 520	10 793	5 124	9 994
Przychody z ubezpieczeń, razem	7 693	15 226	7 283	14 295

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(494)	(994)	(473)	(898)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(494)	(994)	(473)	(898)

10.1.4. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 30 czerwca 2025	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	25 401	635	837	15 398	1 265	43 534
Aktywa	-	(124)	1	8	7	-	(108)
Zobowiązania	(2)	25 525	634	829	15 391	1 265	43 642
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(12 672)	(70)	3 840	7 245	69	(1 588)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(13 482)	(79)	3 830	7 042	46	(2 643)
Przychody z ubezpieczeń	-	(15 226)	-	-	-	-	(15 226)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(1 077)	-	-	-	-	(1 077)
Wycenione według wartości godziwej	-	(20)	-	-	-	-	(20)
Pozostałe umowy	-	(14 129)	-	-	-	-	(14 129)
Koszty usług ubezpieczenia	-	2 447	(79)	3 138	7 031	46	12 583
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(511)	3 138	7 031	46	9 704
Poniesione w okresie	-	-	(511)	3 178	6 824	254	9 745
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(40)	207	(208)	(41)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	2 447	-	-	-	-	2 447
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	432	-	-	-	432
Komponent inwestycyjny	-	(703)	-	692	11	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	807	9	10	343	31	1 200
Różnice kursowe	-	3	-	-	(140)	(8)	(145)
Przepływy pieniężne	(2)	13 708	-	(3 836)	(6 946)	-	2 924
Składki otrzymane	-	16 214	-	-	-	-	16 214
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(3 836)	(6 946)	-	(10 782)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(2)	(2 506)	-	-	-	-	(2 508)
Pozostałe zmiany	3	(34)	(3)	-	(15)	(1)	(50)
Stan na koniec okresu	(1)	26 403	562	841	15 682	1 333	44 820
Aktywa	-	(142)	2	10	7	-	(123)
Zobowiązania	(1)	26 545	560	831	15 675	1 333	44 943

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 30 czerwca 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	24 890	538	795	14 841	1 153	42 217
Aktywa	(129)	5	9	4	-	(111)
Zobowiązania	25 019	533	786	14 837	1 153	42 328
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(12 235)	156	3 684	6 581	(2)	(1 816)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(12 595)	146	3 676	6 436	(13)	(2 350)
Przychody z ubezpieczeń	(14 295)	-	-	-	-	(14 295)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(1 087)	-	-	-	-	(1 087)
Wycenione według wartości godziwej	(19)	-	-	-	-	(19)
Pozostałe umowy	(13 189)	-	-	-	-	(13 189)
Koszty usług ubezpieczenia	2 331	146	3 067	6 414	(13)	11 945
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(532)	3 067	6 414	(13)	8 936
Poniesione w okresie	-	(532)	3 123	6 467	199	9 257
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(56)	(53)	(212)	(321)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	2 331	-	-	-	-	2 331
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	678	-	-	-	678
Komponent inwestycyjny	(631)	-	609	22	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	360	10	8	118	10	506
Różnice kursowe	-	-	-	27	1	28
Przepływy pieniężne	13 166	-	(3 667)	(6 720)	-	2 779
Składki otrzymane	15 596	-	-	-	-	15 596
Wyplacone odszkodowania i zaplacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(3 667)	(6 720)	-	(10 387)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(2 430)	-	-	-	-	(2 430)
Pozostałe zmiany	87 ¹⁾	(1)	-	(10)	(1)	75
Stan na koniec okresu	25 908	693	812	14 692	1 150	43 255
Aktywa	(131)	6	10	6	-	(109)
Zobowiązania	26 039	687	802	14 686	1 150	43 364

¹⁾ w tym 103 mln zł z tytułu objęcia konsolidacją PG TUW.

Aktywa z tytułu kosztów akwizycji zaprezentowano jako część zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 30 czerwca 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	8 762	1 577	4 314	22	4 748	9 084	19 423
Aktywa	(635)	108	25	-	405	430	(97)
Zobowiązania	9 397	1 469	4 289	22	4 343	8 654	19 520
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(534)	71	41	-	321	362	(101)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 099)	14	(55)	-	213	158	(927)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(976)	100	235	1	794	1 030	154
Umowy rozpoznane w okresie	(673)	85	-	-	761	761	173
Zmiany korygujące CSM	(274)	10	235	1	33	269	5
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(29)	5	-	-	-	-	(24)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(99)	(70)	(290)	(1)	(581)	(872)	(1 041)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(290)	(1)	(581)	(872)	(872)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(70)	-	-	-	-	(70)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(99)	-	-	-	-	-	(99)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(24)	(16)	-	-	-	-	(40)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	565	57	96	-	108	204	826
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	924	-	-	-	-	-	924
Składki otrzymane	5 150	-	-	-	-	-	5 150
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(3 836)	-	-	-	-	-	(3 836)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(390)	-	-	-	-	-	(390)
Pozostałe zmiany	(16)	(2)	(3)	-	(1)	(4)	(22)
Stan na koniec okresu	9 136	1 646	4 352	22	5 068	9 442	20 224
Aktywa	(619)	106	22	-	397	419	(94)
Zobowiązania	9 755	1 540	4 330	22	4 671	9 023	20 318

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 30 czerwca 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	9 179	1 542	4 563	22	4 178	8 763	19 484
Aktywa	(497)	84	28	-	285	313	(100)
Zobowiązania	9 676	1 458	4 535	22	3 893	8 450	19 584
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(655)	2	(74)	(1)	245	170	(483)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(844)	5	(175)	(1)	154	(22)	(861)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(657)	89	120	-	649	769	201
Umowy rozpoznane w okresie	(480)	73	-	-	646	646	239
Zmiany korygujące CSM	(137)	15	120	-	3	123	1
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(40)	1	-	-	-	-	(39)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(152)	(63)	(295)	(1)	(495)	(791)	(1 006)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(295)	(1)	(495)	(791)	(791)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(63)	-	-	-	-	(63)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(152)	-	-	-	-	-	(152)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(35)	(21)	-	-	-	-	(56)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	189	(3)	101	-	91	192	378
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	729	-	-	-	-	-	729
Składki otrzymane	4 758	-	-	-	-	-	4 758
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(3 667)	-	-	-	-	-	(3 667)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(362)	-	-	-	-	-	(362)
Pozostałe zmiany	(5)	(1)	(2)	-	(1)	(3)	(9)
Stan na koniec okresu	9 248	1 543	4 487	21	4 422	8 930	19 721
Aktywa	(559)	97	28	-	336	364	(98)
Zobowiązania	9 807	1 446	4 459	21	4 086	8 566	19 819

10.1.5. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 30 czerwca 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(199)	-	-	(3 578)	(230)	(4 007)
Aktywa	(254)	-	-	(3 559)	(229)	(4 042)
Zobowiązania	55	-	-	(19)	(1)	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	996	(3)	-	(443)	(13)	537
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	998	(3)	-	(494)	(13)	488
Alokacja składek reasekuracyjnych	994	-	-	-	-	994
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	(3)	-	(490)	(13)	(506)
- szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(334)	(30)	(364)
- zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(156)	17	(139)
- utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	(3)	-	-	-	(3)
Komponent inwestycyjny	4	-	-	(4)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(81)	(6)	(87)
Różnice kursowe	(2)	-	-	132	6	136
Przepływy pieniężne	(1 096)	-	-	609	-	(487)
Składki zapłacone	(1 096)	-	-	-	-	(1 096)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	609	-	609
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(299)	(3)	-	(3 412)	(243)	(3 957)
Aktywa	(336)	(3)	-	(3 404)	(243)	(3 986)
Zobowiązania	37	-	-	(8)	-	29

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 30 czerwca 2024	LRC		umowy niewycenia- ne PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłącze- niem komponen- tu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinanso- wego	
Stan na początek okresu	42	-	-	(3 288)	(188)	(3 434)
Aktywa	(9)	-	-	(3 272)	(188)	(3 469)
Zobowiązania	51	-	-	(16)	-	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	900	-	-	(238)	9	671
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	901	-	-	(163)	12	750
Alokacja składek reasekuracyjnych	898	-	-	-	-	898
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(160)	12	(148)
- szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(220)	(24)	(244)
- zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	60	36	96
Komponent inwestycyjny	3	-	-	(3)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(39)	(2)	(41)
Różnice kursowe	(1)	-	-	(36)	(1)	(38)
Przepływy pieniężne	(1 120)	-	-	482	-	(638)
Składki zapłacone	(1 120)	-	-	-	-	(1 120)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	482	-	482
Pozostałe zmiany	(60) ¹⁾	-	-	-	-	(60) ¹⁾
Stan na koniec okresu	(238)	-	-	(3 044)	(179)	(3 461)
Aktywa	(299)	-	-	(3 028)	(178)	(3 505)
Zobowiązania	61	-	-	(16)	(1)	44

¹⁾ Zmiana składu grupy – objęcie konsolidacją PG TUW.

10.1.6. Dane dotyczące umów zawartych i nabytych w okresie sprawozdawczym (niewycenianych według PAA) na moment ujęcia umowy

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA	Umowy zawarte 1 kwietnia – 30 czerwca 2025			Umowy zawarte 1 kwietnia – 30 czerwca 2024		
	inne niż rodzące obciążenia	rodzące obciążenia	razem	inne niż rodzące obciążenia	rodzące obciążenia	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wpływów	1 327	774	2 101	1 050	801	1 851
Szacowane odszkodowania i koszty	1 174	709	1 883	919	735	1 654
Szacowane koszty akwizycji	153	65	218	131	66	197
Szacowana wartość wpływów	(1 745)	(691)	(2 436)	(1 413)	(713)	(2 126)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	34	7	41	28	7	35
CSM	384	-	384	335	-	335
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(90)	(90)	-	(95)	(95)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA	Umowy zawarte 1 stycznia – 30 czerwca 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 30 czerwca 2024		
	inne niż rodzące obciążenia	rodzące obciążenia	razem	inne niż rodzące obciążenia	rodzące obciążenia	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wpływów	2 669	1 515	4 184	2 006	1 956	3 962
Szacowane odszkodowania i koszty	2 367	1 392	3 759	1 764	1 805	3 569
Szacowane koszty akwizycji	302	123	425	242	151	393
Szacowana wartość wpływów	(3 501)	(1 356)	(4 857)	(2 708)	(1 734)	(4 442)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	71	14	85	56	17	73
CSM	761	-	761	646	-	646
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(173)	(173)	-	(239)	(239)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2025 roku, jak i 1 stycznia – 30 czerwca 2024 roku Grupa PZU nie nabyła umów ubezpieczenia, ani umów reasekuracji, niewycenianych PAA.

10.2 Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Należności od klientów z tytułu kredytów	3 882	7 996	3 814	7 880
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	720	1 527	843	1 668
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 529	3 001	1 198	2 371
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	209	403	162	291
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	288	349	148	289
Pożyczki	82	169	96	195
Skupione wierzytelności	153	293	164	325
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(110)	(242)	(166)	(321)
Należności	3	7	9	19
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	180	372	186	376
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	307	621	314	625
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	7 243	14 496	6 768	13 718

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Przychody z dywidend, w tym:	46	48	41	45
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	17	11	15
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31	31	30	30
Różnice kursowe	21	(136)	48	71
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	41	87	46	88
Pozostałe	(7)	(14)	1	(15)
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	101	(15)	136	189

10.4 Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	33	44	10	10
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31	40	7	2
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2	4	3	8
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	14	17	24	10
Krótką sprzedaż	-	-	10	13
Należności	-	-	-	(1)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	47	61	44	32

10.5 Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(44)	(53)	(39)	(34)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(1)	(4)	(1)	2
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(43)	(49)	(38)	(36)
- instrumenty dłużne	-	(9)	(10)	(11)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	(2)	(2)	(1)	-
- pożyczki	(41)	(38)	(27)	(25)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(279)	(581)	(218)	(539)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(278)	(572)	(213)	(534)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(1)	(9)	(5)	(5)
Udzielone gwarancje i poręczenia	(5)	30	(86)	(45)
Należności	(1)	(3)	(6)	(8)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	(2)	2	1
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	(329)	(609)	(347)	(625)

10.6 Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	345	698	202	510
Instrumenty kapitałowe	90	240	21	104
Dłużne papiery wartościowe	96	166	48	113
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	159	292	133	293
Instrumenty pochodne	221	599	59	176
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(62)	(86)	(16)	(35)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	(23)	(46)	(9)	(21)
Nieruchomości inwestycyjne	(93)	(94)	(85)	(97)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(1)	(12)	7	27
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	387	1 059	158	560

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Działalność bankowa	1 106	2 152	1 055	2 235
Marża na transakcjach walutowych z klientami	270	518	254	505
Prowizje maklerskie	87	157	58	121
Działalność powiernicza	24	46	21	40
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	268	515	263	655
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	7	13	8	17
Kredyty i pożyczki	137	261	136	264
Obsługa rachunków bankowych	83	183	92	192
Przelewy	83	163	78	156
Operacje kasowe	28	55	23	48
Skupione wierzytelności	22	41	19	37
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	19	48	28	55
Prowizje z działalności leasingowej	26	50	25	52
Pozostałe prowizje	52	102	50	93
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	157	308	133	256
Ubezpieczenia emerytalne	49	95	44	85
Pozostałe	2	3	1	2
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	1 314	2 558	1 233	2 578

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	158	310	161	469
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	34	60	32	58
Prowizje za udostępnianie bankomatów	12	23	13	24
Koszty nagród dla klientów bankowych	9	17	7	13
Koszty przelewów i przekazów	13	26	12	24
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	11	21	8	15
Prowizje maklerskie	10	18	8	16
Koszty obsługi rachunków bankowych	2	4	2	3
Koszty działalności powierniczej	10	18	7	14
Pozostałe prowizje	48	90	44	91
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	307	587	294	727

10.9 Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	72	150	71	154
Usługi obce	279	616	316	612
Podatki i opłaty, w tym:	418	843	416	833
- podatek od instytucji finansowych	386	773	390	779
Koszty pracownicze	1 357	2 709	1 400	2 669
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	155	307	146	304
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym:	133	264	124	241
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	11	24	16	30
Inne:	188	716	116	537
- reklama	102	155	70	123
- obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	-	60	1	51
- opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	37	418	-	279
- pozostałe	49	83	45	84
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	2 602	5 605	2 589	5 350

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Depozyty terminowe	852	1 737	934	1 906
Depozyty bieżące	515	1 023	483	924
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	337	695	339	655
Pochodne instrumenty zabezpieczające	81	172	112	234
Pożyczki	20	36	10	22
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	76	145	70	160
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	44	95	57	115
Leasing	17	34	19	36
Pozostałe	19	34	12	33
Koszty odsetkowe, razem	1 961	3 971	2 036	4 085

10.11 Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów – korekta pomniejszająca wartość bilansową brutto	23	22	12	(59)
Rezerwy	331	398	219	329
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, razem	354	420	231	270

Informacje na temat stanu rezerwy na koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych zaprezentowano w punkcie 10.37.

10.12 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe, w tym:	342	669	287	579
Sprzedaż usług medycznych	279	548	234	474
Sprzedaż wyrobów i towarów	40	78	36	71
Pozostałe	23	43	17	34
Rozwiązanie rezerw	23	26	42	53
Pozostałe	56	152	84	157
Pozostałe przychody operacyjne, razem	421	847	413	789

10.13 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	10	39	17	42
Utworzenie rezerw	146	154	46	69
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	2	3	2	10
Darowizny	-	5	2	3
Koszty dochodzenia roszczeń	14	34	15	32
Pozostałe	109	201	41	96
Pozostałe koszty operacyjne, razem	281	436	123	252

10.14 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Ujętego w rachunku zysków i strat, w tym:	869	1 887	799	1 688
- podatek bieżący	1 046	1 677	889	1 418
- podatek odroczony	(177)	210	(90)	270
Ujętego w innych całkowitych dochodach, w tym:	170	321	68	45
- podatek bieżący	-	-	-	5
- podatek odroczony	170	321	68	40
Razem	1 039	2 208	867	1 733

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Inne całkowite dochody brutto	913	1 670	353	224
Podatek dochodowy	(170)	(321)	(68)	(45)
Wycena instrumentów dłużnych	(79)	(131)	5	(16)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	5	7	1	-
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	23	23	(45)	(74)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(4)	(6)	(1)	2
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych, w tym:	(94)	(178)	(24)	33
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	(58)	(107)	(51)	62
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	(36)	(71)	27	(29)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(19)	(34)	4	18
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	1	1	-	-
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	(3)	(3)	(9)	(9)
Należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	1	1
Inne całkowite dochody netto	743	1 349	285	179

W skład Grupy PZU wchodzi jednostki funkcjonujące w różnych krajach i podlegające odrębnym przepisom podatkowym. Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają stosunkowo częstym zmianom. Obowiązujące w krajach, w których działa Grupa PZU przepisy, zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów (w Polsce – przez okres pięciu lat), które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te generują ryzyko podatkowe, w wyniku którego kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

10.15 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 kwietnia – 30 czerwca 2024	1 stycznia – 30 czerwca 2024
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 470	3 230	1 192	2 446
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 343 839	863 331 613	863 376 599	863 359 986
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(179 161)	(191 387)	(146 401)	(163 014)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,70	3,74	1,38	2,83

W okresach 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2025 roku, jak i 30 czerwca 2024 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.16 Wartość firmy

Wartość firmy	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Pekao ¹⁾ (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD ²⁾ (segment Kraje bałtyckie)	468	472
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	341	341
Link 4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	38	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 788	2 792

¹⁾ Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia Pekao Investment Management SA oraz przejęcia Idea Banku.

²⁾ Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia oddziału LD w Estonii.

10.17 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 613	1 518
Znaki towarowe	610	612
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	170	172
Relacje z klientami	203	231
- Pekao	151	170
- pozostałe	52	61
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	730	909
Inne wartości niematerialne	501	475
Wartości niematerialne, razem	3 657	3 745

10.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Urządzenia techniczne i maszyny	688	676
Środki transportu	290	234
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	298	379
Nieruchomości	2 438	2 521
Inne rzeczowe aktywa trwałe	446	446
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 160	4 256

10.19 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Krajowy Integrator Płatności SA	53	59
re58 SA	9	10
Jednostki stowarzyszone, razem	62	69

10.20 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Grupy przeznaczone do sprzedaży	279	275
Aktywa	300	299
Nieruchomości inwestycyjne	271	272
Należności	3	5
Inne aktywa	2	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	24	22
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	21	24
Inne zobowiązania	11	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	10
Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży	281	296
Rzeczowe aktywa trwałe	16	27
Nieruchomości inwestycyjne	265	269
Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży	581	595
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	21	24

W pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” i w sekcji „Grupy przeznaczone do sprzedaży” zaprezentowano przede wszystkim nieruchomości przeznaczone do sprzedaży przez fundusz inwestycyjny sektora nieruchomości.

10.21 Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	239 121	231 559
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	191	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	390	360
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	239 702	232 166

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Segment detaliczny	125 739	122 214
Kredyty na nieruchomości	91 134	88 932
Pozostałe	34 605	33 282
Segment biznesowy	113 963	109 952
Leasing finansowy	18 017	17 333
Pozostałe	95 946	92 619
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	239 702	232 166

10.22 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	30 czerwca 2025		31 grudnia 2024	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	5 049	4 703	4 587	5 477
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	205	10	65	56
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	1 210	893	662	1 509
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	3 634	3 800	3 860	3 912
- kontrakty terminowe	59	58	88	85
- transakcje swap	3 556	3 721	3 744	3 800
- opcje call (zakup)	18	10	21	21
- opcje put (sprzedaż)	-	5	6	5
- pozostałe opcje	1	6	1	1
Związane z kursami walut	930	517	538	427
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	-	7	3	-
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	930	510	535	427
- kontakty terminowe	263	162	80	184
- transakcje swap	626	276	413	192
- opcje call (zakup)	13	7	26	14
- opcje put (sprzedaż)	28	65	16	37
Związane z cenami papierów wartościowych – kontrakty terminowe	-	3	-	1
Związane z cenami towarów	252	217	259	227
- transakcje swap	191	157	236	204
- opcje call (zakup)	13	13	7	8
- opcje put (sprzedaż)	15	16	9	9
- pozostałe	33	31	7	6
Razem	6 231	5 440	5 384	6 132

10.23 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	w zamortyzowanym koszcie	30 czerwca 2025			Razem	w zamortyzowanym koszcie	31 grudnia 2024			Razem
		w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy				w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Dłużne papiery wartościowe	-	3 102	368	3 470	-	1 017	387	1 404		
Rządowe	-	3 102	368	3 470	-	1 017	387	1 404		
Krajowe	-	1 007	368	1 375	-	1 017	387	1 404		
Oprocentowanie stałe	-	989	105	1 094	-	999	351	1 350		
Oprocentowanie zmienne	-	18	263	281	-	18	36	54		
Zagraniczne	-	2 095	-	2 095	-	-	-	-		
Oprocentowanie stałe	-	2 095	-	2 095	-	-	-	-		
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	3 102	368	3 470	-	1 017	387	1 404		

10.24 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	30 czerwca 2025				31 grudnia 2024			
	w zamorty- zowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamorty- zowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Instrumenty kapitałowe	nd.	774	1 578	2 352	nd.	609	1 471	2 080
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	6 636	6 636	nd.	nd.	5 234	5 234
Dłużne papiery wartościowe	136 177	54 712	5 637	196 526	143 584	52 522	3 929	200 035
Rządowe	106 734	43 102	5 024	154 860	96 142	41 062	3 508	140 712
Krajowe	99 565	37 003	4 673	141 241	85 590	32 862	3 277	121 729
Oprocentowanie stałe	79 918	27 150	3 102	110 170	70 180	22 929	2 071	95 180
Oprocentowanie zmienne	19 647	9 853	1 571	31 071	15 410	9 933	1 206	26 549
Zagraniczne	7 169	6 099	351	13 619	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie stałe	7 169	6 099	349	13 617	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie zmienne	-	-	2	2	-	-	-	-
Pozostałe	29 443	11 610	613	41 666	47 442	11 460	421	59 323
Oprocentowanie stałe	19 933	7 989	194	28 116	37 898	7 996	125	46 019
Oprocentowanie zmienne	9 510	3 621	419	13 550	9 544	3 464	296	13 304
Pozostałe, w tym:	16 392	-	-	16 392	14 966	-	-	14 966
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	10 427	-	-	10 427	9 747	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 878	-	-	1 878	1 033	-	-	1 033
Pożyczki	4 087	-	-	4 087	4 186	-	-	4 186
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	152 569	55 486	13 851	221 906	158 550	53 131	10 634	222 315

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Biuro Informacji Kredytowej SA	332	263
PSP sp. z o.o.	172	137
Grupa Azoty SA	168	135
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	35	27
Webuild SpA	23	19
Pozostałe	44	28
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	774	609

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Stany Zjednoczone	5 554	6 988
Francja	4 017	5 052
Litwa	1 017	995
Niemcy	858	1 166
Austria	713	726
Wielka Brytania	464	548
Rumunia	338	363
Łotwa	221	267
Węgry	213	210
Holandia	212	426
Finlandia	211	4
Hiszpania	190	111
Meksyk	159	167
Chile	132	118
Kolumbia	113	118
Włochy	109	103
Indonezja	109	114
Chorwacja	103	103
Ukraina	92	102
Panama	85	89
Serbia	67	69
Arabia Saudyjska	64	197
Brazylia	52	78
Pozostałe	621 ¹⁾	869 ²⁾
Razem	15 714	18 983

¹⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 44 krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł.

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 44 krajów.

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz Narodowy Bank Polski

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz Narodowy Bank Polski	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
K. Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	27 673	45 446
Banki zagraniczne	12 426	11 647
Narodowy Bank Polski	11 403	29 458
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 263	1 265
O. Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 300	6 501
Samorządy krajowe	6 300	6 501
U. Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 484	1 172
D. Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 470	1 424
Spółki Indeksu WIG - Energia	1 006	977
E. Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 422	1 487
C. Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 064	1 141
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG - Paliwa)	503	494
J. Informacja i komunikacja	500	471
H. Transport i gospodarka magazynowa	364	456
F. Budownictwo	309	256
N. Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	242	194
I. R. Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	227	164
B. Górnictwo i wydobywanie	214	278
M. Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	200	152
L. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	184	170
G. Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	13	11
Razem	41 666	59 323

10.25 Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	107	104
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	1 597	1 912
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	995	1 529
Należności z tytułu dostaw i usług	705	668
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	144	74
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	282	310
Rozliczenia przewencyjne	26	44
Należności z tytułu kaucji i wadium	76	70
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	74	6
Rozliczenia sporne	85	50
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	40	47
Pozostałe	413	444
Inne należności, razem	4 544	5 258

¹⁾ W pozycji wykazuje się przede wszystkim należności związane z zawartymi, lecz nierozliczonymi transakcjami dotyczącymi instrumentów finansowych.

Zarówno na 30 czerwca 2025 roku, jak i na 31 grudnia 2024 roku wartość godziwa należności nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz politykę tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

10.26 Inne aktywa

Inne aktywa	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	313	282
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	52	51
Koszty do rozliczenia w czasie	170	161
Zapasy	60	52
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	32	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	50	-
Pozostałe składniki aktywów	53	41
Inne aktywa, razem	730	587

10.27 Oczekiwane straty kredytowe

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy – leasing finansowy	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	15 613	738	1 461	-	17 812	14 517	844	1 322	-	16 683
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	3 906	-	-	-	3 906	3 698	-	-	-	3 698
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(2 023)	(39)	(201)	-	(2 263)	(1 756)	(57)	(315)	-	(2 128)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(32)	-	(32)	-	-	(44)	-	(44)
Reklasyfikacja do koszyka 1	250	(150)	(100)	-	-	293	(237)	(56)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(489)	519	(30)	-	-	(684)	716	(32)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(282)	(183)	465	-	-	(467)	(193)	660	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(685)	(114)	(107)	-	(906)	(614)	(90)	(72)	-	(776)
Stan na koniec okresu	16 290	771	1 456	-	18 517	14 987	983	1 463	-	17 433
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(47)	(31)	(401)	-	(479)	(42)	(32)	(428)	-	(502)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(19)	(1)	(1)	-	(21)	(14)	(5)	(77)	-	(96)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	3	1	18	-	22	7	1	58	-	66
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	32	-	32	-	-	44	-	44
Reklasyfikacja do koszyka 1	(6)	2	4	-	-	(5)	2	3	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	3	(5)	2	-	-	6	(7)	1	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	2	9	(11)	-	-	2	9	(11)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	8	(3)	(59)	-	(54)	3	(1)	(21)	-	(19)
Stan na koniec okresu	(56)	(28)	(416)	-	(500)	(43)	(33)	(431)	-	(507)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	16 234	743	1 040	-	18 017	14 944	950	1 032	-	16 926

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy - Pozostałe	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	75 513	13 899	6 302	1 897	97 611	73 100	12 451	5 641	2 657	93 849
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	22 438	-	-	327	22 765	24 616	-	-	362	24 978
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(2)	-	-	-	(2)	(1)	-	-	-	(1)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(16 210)	(1 572)	(558)	(328)	(18 668)	(18 601)	(1 325)	(1 228)	(135)	(21 289)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(435)	(18)	(453)	-	-	(698)	(26)	(724)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 859	(2 827)	(32)	-	-	1 944	(1 913)	(31)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(5 644)	5 738	(94)	-	-	(4 168)	4 320	(152)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(329)	(726)	1 055	-	-	(389)	(402)	791	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	14	(269)	173	56	(26)	(2 658)	(47)	499	(524)	(2 730)
Stan na koniec okresu	78 639	14 243	6 411	1 934	101 227	73 843	13 084	4 822	2 334	94 083
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(572)	(578)	(3 073)	(1 062)	(5 285)	(690)	(618)	(2 854)	(1 874)	(6 036)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(158)	-	-	(63)	(221)	(152)	-	(13)	(37)	(202)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	39	37	171	25	272	29	15	182	10	236
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	435	18	453	-	-	698	26	724
Reklasyfikacja do koszyka 1	(78)	75	3	-	-	(63)	59	4	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	90	(104)	14	-	-	75	(124)	49	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	23	68	(91)	-	-	17	31	(48)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	119	(135)	(726)	46	(696)	45	(168)	(548)	522	(149)
Stan na koniec okresu	(537)	(637)	(3 267)	(1 036)	(5 477)	(739)	(805)	(2 530)	(1 353)	(5 427)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	78 102	13 606	3 144	898	95 750	73 104	12 279	2 292	981	88 656

Należności od klientów z tytułu wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny - kredyty na nieruchomości	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	82 200	6 623	989	301	90 113	74 910	7 410	1 099	256	83 675
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	7 712	-	-	20	7 732	9 013	-	-	51	9 064
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(4 752)	(492)	(137)	(14)	(5 395)	(3 827)	(655)	(130)	(6)	(4 618)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(90)	-	(90)	-	(6)	(54)	-	(60)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 082	(2 075)	(7)	-	-	1 153	(1 140)	(13)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 688)	1 742	(54)	-	-	(1 941)	2 010	(69)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(41)	(131)	172	-	-	(47)	(178)	225	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(563)	269	109	15	(170)	1 466	(1 456)	60	(2)	68
Stan na koniec okresu	84 950	5 936	982	322	92 190	80 727	5 985	1 118	299	88 129
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(46)	(476)	(487)	(86)	(1 095)	(55)	(480)	(523)	(107)	(1 165)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(2)	-	-	(1)	(3)	(13)	-	-	(1)	(14)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	3	10	41	4	58	3	5	30	1	39
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	90	-	90	-	6	54	-	60
Reklasyfikacja do koszyka 1	(102)	100	2	-	-	(58)	56	2	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	3	(23)	20	-	-	5	(35)	30	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	1	18	(19)	-	-	1	23	(24)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	98	(51)	(160)	7	(106)	54	(34)	(117)	9	(88)
Stan na koniec okresu	(45)	(422)	(513)	(76)	(1 056)	(63)	(459)	(548)	(98)	(1 168)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	84 905	5 514	469	246	91 134	80 664	5 526	570	201	86 961

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – pozostałe kredyty	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	29 828	3 277	1 832	286	35 223	28 495	3 657	2 364	346	34 862
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	10 515	-	-	8	10 523	8 510	-	-	13	8 523
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(5 920)	(403)	(360)	(22)	(6 705)	(4 647)	(405)	(340)	(15)	(5 407)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(180)	(2)	(182)	-	(6)	(385)	(2)	(393)
Reklasyfikacja do koszyka 1	551	(536)	(15)	-	-	730	(712)	(18)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 282)	1 346	(64)	-	-	(1 139)	1 236	(97)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(180)	(260)	440	-	-	(162)	(315)	477	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2 371)	(107)	83	(34)	(2 429)	(2 432)	(116)	56	(4)	(2 496)
Stan na koniec okresu	31 141	3 317	1 736	236	36 430	29 355	3 339	2 057	338	35 089
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(419)	(460)	(1 253)	(209)	(2 341)	(437)	(599)	(1 543)	(245)	(2 824)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(93)	-	-	(4)	(97)	(105)	-	-	(7)	(112)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	53	24	96	3	176	48	42	179	3	272
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	180	2	182	-	6	385	2	393
Reklasyfikacja do koszyka 1	(78)	72	6	-	-	(136)	128	8	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	41	(69)	28	-	-	44	(84)	40	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	15	68	(83)	-	-	11	96	(107)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	87	(88)	(186)	57	(130)	146	(113)	(311)	13	(265)
Stan na koniec okresu	(394)	(453)	(1 212)	(151)	(2 210)	(429)	(524)	(1 349)	(234)	(2 536)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	30 747	2 864	524	85	34 220	28 926	2 815	708	104	32 553

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	247	-	-	-	247	82	-	-	-	82
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	93	-	-	-	93	167	-	-	-	167
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(141)	-	-	-	(141)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(191)	191	-	-	-	(96)	96	-	-	-
Inne zmiany	(8)	-	-	-	(8)	(9)	-	-	-	(9)
Stan na koniec okresu	-	191	-	-	191	144	96	-	-	240
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(3)	-	-	-	(3)	(1)	-	-	-	(1)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(4)	-	-	-	(4)	(5)	-	-	-	(5)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	-	(4)	-	-	(4)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	7	(7)	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	(11)	-	-	(11)	(4)	(2)	-	-	(6)

Odpis dotyczący należności od klientów z tytułu kredytów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	143 288	367	-	64	143 719	121 184	479	-	53	121 716
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	84 665	-	-	-	84 665	179 312	-	-	-	179 312
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(91 918)	(34)	-	(6)	(91 958)	(176 228)	(47)	-	-	(176 275)
Reklasyfikacja do koszyka 1	4	(4)	-	-	-	13	(13)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(241)	241	-	-	-	(50)	50	-	-	-
Inne zmiany	(95)	(7)	-	(1)	(103)	1 526	(3)	-	4	1 527
Stan na koniec okresu	135 703	563	-	57	136 323	125 757	466	-	57	126 280
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(82)	(11)	-	(42)	(135)	(89)	(25)	-	(28)	(142)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(16)	-	-	-	(16)	(26)	-	-	-	(26)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	9	(4)	-	-	5	5	2	-	-	7
Reklasyfikacja do koszyka 2	7	(7)	-	-	-	11	(11)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(4)	7	-	(3)	-	3	7	-	(5)	5
Stan na koniec okresu	(86)	(15)	-	(45)	(146)	(96)	(27)	-	(33)	(156)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	135 617	548	-	12	136 177	125 661	439	-	24	126 124

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe dotyczące transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży wynosi zero.

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	53 383	156	-	-	53 539	45 104	119	-	-	45 223
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	374 886	-	-	-	374 886	635 822	-	-	-	635 822
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(371 027)	(3)	-	-	(371 030)	(631 827)	(16)	-	-	(631 843)
Reklasyfikacja do koszyka 1	1	(1)	-	-	-	31	(31)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1)	1	-	-	-	(104)	104	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	430	(11)	-	-	419	773	(2)	-	-	771
Stan na koniec okresu	57 672	142	-	-	57 814	49 799	174	-	-	49 973
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(28)	-	-	-	(28)	(34)	(2)	-	-	(36)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(6)	-	-	-	(6)	(7)	-	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	2	-	-	-	2	3	3	-	-	6
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	2	(2)	-	-	-	2	1	-	-	3
Stan na koniec okresu	(30)	(2)	-	-	(32)	(34)	-	-	-	(34)

Odpis dotyczący dłużnych inwestycyjnych (lokacyjnych) aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	987	6	56	-	1 049	836	151	67	-	1 054
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	32 372	-	-	-	32 372	39 887	-	-	-	39 887
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(31 493)	(6)	(5)	-	(31 504)	(39 998)	(148)	(4)	-	(40 150)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(143)	143	-	-	-
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(22)	-	(2)	-	(24)	25	(6)	-	-	19
Stan na koniec okresu	1 844	-	49	-	1 893	632	140	63	-	835
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(8)	(1)	(7)	-	(16)	-	(11)	(7)	-	(18)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(17)	-	-	-	(17)	(10)	-	-	-	(10)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	10	-	-	-	10	-	10	-	-	10
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	9	(9)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	6	1	1	-	8	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(9)	-	(6)	-	(15)	(1)	(10)	(7)	-	(18)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	1 835	-	43	-	1 878	631	130	56	-	817

Pożyczki	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 520	512	328	-	4 360	3 478	827	-	-	4 305
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	430	20	-	-	450	417	15	-	-	432
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(520)	(1)	-	-	(521)	(295)	(10)	-	-	(305)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(58)	58	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	21	(2)	(9)	-	10	20	8	-	-	28
Stan na koniec okresu	3 393	587	319	-	4 299	3 620	840	-	-	4 460
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(10)	(3)	(161)	-	(174)	(13)	(30)	-	-	(43)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(2)	-	-	-	(2)	(5)	-	-	-	(5)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	1	-	-	-	1	3	-	-	-	3
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	(3)	(34)	-	(37)	2	(25)	-	-	(23)
Stan na koniec okresu	(9)	(8)	(195)	-	(212)	(13)	(55)	-	-	(68)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 384	579	124	-	4 087	3 607	785	-	-	4 392

Inne należności	1 stycznia - 30 czerwca 2025	1 stycznia - 30 czerwca 2024
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 661	5 635
Zmiany w okresie	(716)	(84)
Stan na koniec okresu	4 945	5 551
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(403)	(408)
Zmiany w okresie	2	(6)
Stan na koniec okresu	(401)	(414)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	4 544	5 137

10.28 Wartość godziwa

10.28.1. Opis technik wyceny

10.28.1.1. Dłużne papiery wartościowe i pożyczki

Wartości godziwe dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku lub 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.

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.

Wartość godziwą pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dla instrumentów dłużnych opartych o zmienną stopę procentową krzywa referencyjna odzwierciedlająca poziom stóp risk free do dyskontowania przyszłych przepływów jest budowana na podstawie odpowiedniej krzywej swapowej dla danej waluty. Natomiast dla instrumentów opartych o stałą stopę procentową o kwotowania obligacji skarbowych w danej walucie. Dla nie płynnych notowanych obligacji do krzywej referencyjnej dodawany jest spread indywidualny, kwantyfikujący ryzyko specyficzne danego instrumentu dłużnego. Natomiast dla nienotowanych obligacji i pożyczek oprócz spreadu indywidualnego dodawany jest publikowany w serwisach informacyjnych rynkowy *spread* sektorowy, który odzwierciedla wycenę ryzyka dla danego sektora działalności emitenta i jego ratingu.

10.28.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

Wartości godziwe kapitałowych aktywów finansowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są one dostępne – w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.

10.28.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

Wartości godziwe jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Wycena ta odzwierciedla udział Grupy PZU w aktywach netto tych funduszy.

10.28.1.4. Instrumenty pochodne

Dla instrumentów pochodnych notowanych na aktywnym rynku za wartość godziwą przyjmuje się cenę zamknięcia notowań na dzień bilansowy.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. *forward*) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. *overnight indexed swaps*) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Wartość godziwą opcji określa się za pomocą modelu Blacka-Scholesa (opcje typu „*plain vanilla*”) lub jako zdyskontowaną na dzień wyceny wartość oczekiwaną funkcji wypłaty opcji (opcje azjatyckie oraz koszykowe). Wartość oczekiwana funkcji wypłaty wyznaczana jest w drodze modelowania metodą Monte Carlo.

10.28.1.5. Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)

W celu ustalenia zmiany wartości godziwej należności od klientów z tytułu kredytów (z pominięciem kredytów w rachunku bieżącym) marże osiąmane na nowo udzielonych kredytach (w miesiącu poprzedzającym datę, na którą sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe) porównuje się z marżami na całym portfelu kredytowym. Jeśli marże na nowo przyznawanych kredytach są wyższe (niższe) niż marże na dotychczasowym portfelu, wartość godziwa portfela kredytów jest niższa (wyższa) od jego wartości bilansowej.

Należności od klientów z tytułu kredytów zostały zaklasyfikowane w całości do poziomu III hierarchii wartości godziwej ze względu na fakt zastosowania modelu wyceny z istotnymi nieobserwowanymi danymi wejściowymi, czyli bieżącymi marżami osiąganymi na nowo udzielanych kredytach.

10.28.1.6. Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej

W zależności od charakteru danej nieruchomości, wartość godziwą określa się za pomocą metody porównawczej, dochodowej lub pozostałościowej.

Metodą porównawczą wycenia się wolne grunty pod zabudowę i niektóre mniejsze i mniej wartościowe budynki (takie jak lokale mieszkalne, garaże itp.). Metoda porównawcza zakłada ustalenie wartości godziwej poprzez odniesienie do obserwowalnych cen rynkowych, z uwzględnieniem współczynników korygujących. Współczynniki korygujące uwzględniają przykładowo takie czynniki jak upływ czasu i trend zmian cen rynkowych, lokalizacja, ekspozycja, przeznaczenie w planie zagospodarowania przestrzennego, dostępność komunikacyjna i dojazd, powierzchnia, sąsiedztwo (w tym położenie względem atrakcyjnych obiektów), możliwości inwestycyjne, warunki fizyczne, forma władania itp.

Metoda dochodowa zakłada oszacowanie wartości godziwej nieruchomości na podstawie zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. W kalkulacji uwzględnia się takie zmienne jak stopa kapitalizacji, poziom czynszów, poziom kosztów eksploatacyjnych, rezerwa z tytułu pustostanów, straty z tytułu zwolnień w płatnościach czynszu i zaległości czynszowych itp. Poziom zmiennych opisanych powyżej różni się w zależności od charakteru i przeznaczenia wycenianej nieruchomości (powierzchnia biurowa, powierzchnia handlowa, powierzchnia logistyczno-magazynowa), jej nowoczesności oraz lokalizacji (dojazd, odległość od centrum, dostępność, ekspozycja itp.), a także parametrów właściwych dla danego rynku lokalnego (m.in. stopy kapitalizacji, stawki czynszu, koszty eksploatacji).

Metodę pozostałościową stosuje się do określenia wartości rynkowej jeżeli nieruchomość ma być objęta pracami budowlanymi. Wartość godziwą nieruchomości określa się jako różnicę wartości nieruchomości po wykonaniu robót budowlanych oraz przeciętnych wartości kosztów tych robót, z uwzględnieniem zysków uzyskiwanych na rynku podobnych nieruchomości.

Nieruchomości wykazywane w wartości godziwej wyceniają licencjonowani rzeczoznawcy majątkowi. Akceptacja każdej z takich wycen jest dodatkowo poprzedzona przeglądem przez pracowników jednostek Grupy PZU.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się zgodnie z poniższymi zasadami:

- nieruchomości posiadane przez konsolidowane fundusze inwestycyjne – wyceniane co 6 miesięcy – na dni kończące każde półrocze i rok obrotowy;
- nieruchomości inwestycyjne posiadane przez spółki Grupy PZU – najbardziej wartościowe pozycje wyceniane są w przypadku stwierdzenia przesłanek o możliwej istotnej zmianie wartości (przeważnie z częstotliwością roczną). Bez względu na wartość, każda nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana nie rzadziej niż raz na 5 lat;
- nieruchomości przeznaczone do sprzedaży – wyceniane przed rozpoczęciem ich aktywnej ekspozycji na rynku, zgodnie z wymogami MSSF 5.

10.28.1.7. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązania podporządkowane

Wartość godziwą zobowiązań z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, w tym zobowiązań podporządkowanych, wyznacza się jako wartość bieżącą oczekiwanych płatności w oparciu o bieżące krzywe procentowe oraz indywidualny *spread* kredytowy dla danej emisji. *Spread* indywidualny jest początkowo kalibrowany do ceny emisji i okresowo rekalkulowany w przypadku dostępności danych transakcyjnych.

10.28.1.8. Zobowiązania z tytułu depozytów

Ze względu na fakt, że depozyty przyjmuje się w ramach bieżącej działalności na bazie dziennej, a więc ich warunki są zbliżone do aktualnych warunków rynkowych identycznych transakcji, a czas do zapadalności tych pozycji jest krótki, uznaje się, że dla zobowiązań wobec klientów o zapadalności do 1 roku wartość godziwa nie odbiega istotnie od wartości bilansowej. Dla depozytów powyżej 1 roku wartość godziwą ustala się jako kwotę przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych zdyskontowanych na daną datę bilansową za pomocą stopy rynkowej wolnej od ryzyka powiększonej o marżę.

10.28.1.9. Inne zobowiązania

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta wyceniane są zgodnie z wartością godziwą aktywów stanowiących pokrycie zobowiązań funduszu kapitałowego powiązanego z danym kontraktem inwestycyjnym.

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych wyceniane są zgodnie z wartością godziwą składników majątku funduszu inwestycyjnego (wg udziału w aktywach netto funduszu inwestycyjnego).

Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych w celu dokonania krótkiej sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej pożyczonych papierów.

10.28.2. Hierarchia wartości godziwej

W oparciu o dane wejściowe wykorzystywane przy ustalaniu wartości godziwej, poszczególne składniki aktywów i zobowiązań, dla których zaprezentowano wartość godziwą, klasyfikowane są do następujących poziomów:

- poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
 - akcje i certyfikaty inwestycyjne notowane na giełdach;
 - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
 - zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych notowanych na giełdach (krótka sprzedaż);
- poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane na podstawie wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny;
 - instrumenty pochodne – m. in. FX Swap, FX Forward, IRS, CIRS, umowy forward na stopę procentową (ang. *forward rate agreement*);
 - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
 - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
 - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;
- poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz niepłynne notowane (dla których ze względu na brak aktywnego rynku nie jest możliwa aktualizacja kalibracji spreadu) dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe), wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
 - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej;

- należności od klientów z tytułu kredytów oraz zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów;
- opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych.

W sytuacji gdy do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań używane są dane wejściowe klasyfikowane do różnych poziomów hierarchii wartości godziwej, wyceniany składnik przypisuje się do najniższego poziomu, z którego pochodzą dane wejściowe, mające istotny wpływ na całość wyceny.

Na wartość wyceny zakwalifikowanych do poziomu III składników aktywów lub zobowiązań istotny wpływ mają dane wejściowe nieobserwowalne.

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	Marża płynności oraz bieżąca marża ze sprzedaży danej grupy produktowej	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment udzielenia kredytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa kredytów bez rozpoznanej utraty wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową pomniejszonych o oczekiwaną stratę kredytową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę płynności oraz bieżącą marżę ze sprzedaży dla danej grupy produktowej kredytu. Marża wyznaczana jest w podziale na grupy produktowe i termin do zapadalności. Dla celów szacowania wartości godziwej kredytów walutowych wykorzystywana jest marża płynności dla kredytów w złotych skorygowana o kwotowania transakcji fx swap i basis-swap. Wartość godziwa kredytów o rozpoznanej utracie wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych odzysków zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ponieważ średnie oczekiwane odzyski uwzględniają w pełni element ryzyka kredytowego. W przypadku kredytów nieposiadających harmonogramu spłat (kredyty w rachunku bieżącym, overdrafty oraz karty kredytowe) przyjmuje się, że wartość godziwa równa jest wartości bilansowej.	Korelacja ujemna
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	Marża ze sprzedaży	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment przyjęcia depozytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa depozytów terminowych jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę ze sprzedaży. Marża wyznaczana jest na podstawie depozytów przyjętych w ostatnim kwartale w podziale na grupy produktowe i termin do zapadalności. W przypadku depozytów krótkoterminowych (depozytów bieżących, overnight oraz w rachunku oszczędnościowym) za wartość godziwą przyjęto wartość bilansową.	Korelacja ujemna
Opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych	Parametry modelu	Instrumentami wbudowanymi są proste opcje (plain vanilla) oraz opcje egzotyczne na pojedyncze akcje, indeksy, towary oraz inne wskaźniki rynkowe, w tym indeksy stóp procentowych oraz kursy walutowe i ich koszyki. Wszystkie wydzielone opcje są na bieżąco domykane na rynku międzybankowym. Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Niepłynne obligacje i pożyczki	Spready kredytowe	Spready obserwuje się na wszystkich obligacjach (ich seriach) lub pożyczkach tego samego emitenta lub emitenta o podobnej charakterystyce. Te spready obserwowane są w dniach emisji nowych serii obligacji, dniach zawierania nowych umów pożyczek oraz w dniach transakcji rynkowych, których przedmiotem są wierzytelności wynikające z tych obligacji i pożyczek.	Korelacja ujemna

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Nieruchomości inwestycyjne oraz nieruchomości przeznaczone do sprzedaży	Stopa kapitalizacji	Stopę kapitalizacji ustala się na podstawie analizy stóp zwrotu osiągniętych w transakcjach dla podobnych nieruchomości.	Korelacja ujemna
	Koszty budowy	Wartość kosztów budowy określa się na podstawie rynkowych kosztów budowy pomniejszych o koszty poniesione na dzień wyceny.	Korelacja dodatnia
	Miesięczna stawka czynszu za 1m ² odpowiedniego rodzaju powierzchni lub za jedno miejsce parkingowe	Stawki czynszu obserwuje się dla podobnych nieruchomości, podobnej jakości, w podobnych lokalizacjach oraz zbliżonej wielkości wynajmowanej powierzchni.	Korelacja dodatnia
Instrumenty pochodne	Parametry modelu	Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Emisje własne oraz pożyczki podporządkowane	Spread emisji ponad krzywą rynkową	W przypadku zastosowania do wyceny historycznego <i>spreadu</i> emisji ponad krzywą rynkową, emisje takie klasyfikuje się do poziomu III hierarchii wartości godziwej.	Korelacja ujemna
Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku		Kwotowania serwisów finansowych, obecna wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.	

10.28.3. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	30 czerwca 2025				31 grudnia 2024			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa								
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	36 932	15 602	6 054	58 588	32 911	15 853	5 384	54 148
Instrumenty kapitałowe	185	-	589	774	148	-	461	609
Dłużne papiery wartościowe	36 747	15 602	5 465	57 814	32 763	15 853	4 923	53 539
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 422	7 075	722	14 219	4 872	5 735	414	11 021
Instrumenty kapitałowe	1 279	2	297	1 578	1 155	-	316	1 471
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	374	6 251	11	6 636	331	4 891	12	5 234
Dłużne papiery wartościowe	4 769	822	414	6 005	3 386	844	86	4 316
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	581	581	-	-	607	607
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	191	191	-	-	247	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	390	390	-	-	360	360
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 221	10	6 231	-	5 383	1	5 384
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	3 082	3 082	-	-	3 159	3 159
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	5 440	-	5 440	-	6 132	-	6 132
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	721	-	721	-	845	-	845
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	404	-	404	-	554	-	554
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	1 127	7	-	1 134	1 399	-	-	1 399

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 30 czerwca 2025	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	461	4 923	316	12	86	1	-	247	360	3 159
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	1 439	-	-	2 847	-	-	33	75	27
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	942	-	-	309	9	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	28	34	(1)	1	1	-	-	(27)	(94)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	25	-	(1)	1	-	-	-	(27)	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3	1	-	-	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	33	-	-	1	-	-	-	(94)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	128	5	-	-	-	-	-	(6)	-	2
Reklasyfikacje do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(1 324)	(15)	-	(2 739)	(1)	-	(83)	(18)	(8)
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(548)	-	-	(90)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	(38)	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	589	5 465	297	11	414	10	-	191	390	3 082

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 30 czerwca 2024	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	499	4 901	254	-	114	19	3	82	250	2 905
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	990	-	-	486	-	-	167	56	18
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 338	-	12	37	-	-	-	-	193
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	99	1	-	4	-	-	(1)	16	(78)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	36	-	-	4	-	-	(1)	16	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	63	-	-	(1)	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	1	-	1	-	-	-	-	(78)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(61)	100	-	-	-	-	-	6	-	-
Sprzedaż/rozliczenia/spląty/konwersja	-	(1 585)	-	-	(507)	(12)	(1)	(14)	(21)	-
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(1 358)	-	-	(33)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	438	4 485	261	12	121	7	2	240	301	3 184

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

10.28.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	30 czerwca 2025					31 grudnia 2024				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	96	238 946	239 042	239 121	-	46	232 116	232 162	231 559
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	72 454	50 751	28 254	151 459	152 569	67 115	67 228	21 017	155 360	158 550
Dłużne papiery wartościowe	72 454	44 050	18 480	134 984	136 177	67 111	60 094	13 075	140 280	143 584
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	5 686	4 741	10 427	10 427	-	6 716	3 031	9 747	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	1 015	868	1 883	1 878	4	418	627	1 049	1 033
Pożyczki	-	-	4 165	4 165	4 087	-	-	4 284	4 284	4 186
Środki pieniężne	4 259	18 260	-	22 519	23 028	5 631	9 468	-	15 099	15 127
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	1 137	6 408	7 545	7 541	-	1 284	5 555	6 839	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	540	341 508	342 048	342 038	-	369	333 748	334 117	334 193
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	16 152	1 845	17 997	17 808	-	16 222	2 087	18 309	18 086
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	3 544	2 368	5 912	5 860	-	2 781	2 362	5 143	5 099
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	2 982	426	3 408	3 408	-	1 346	41	1 387	1 387

¹⁾ Do poziomu II zaklasyfikowano te zobowiązania, na wycenę których nieobserwowalne parametry nie miały istotnego wpływu. Przede wszystkim są to zobowiązania z tytułu obligacji emitowanych przez Pekao.

10.28.5. Zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, jak i w 2024 roku nie dokonywano zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość byłaby istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.28.6. Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

W przypadku zmiany sposobu wyceny aktywów lub zobowiązań, wynikających np. z utraty (lub uzyskania) dostępności notowań obserwowanych na aktywnym rynku przenosi się takie aktywa lub zobowiązania pomiędzy Poziomami I i II.

Składniki aktywów lub zobowiązań są przenoszone pomiędzy poziomami II i III (odpowiednio między poziomami III i II) gdy:

- następuje zmiana modelu wyceny będąca efektem zastosowania nowych czynników nieobserwowalnych (odpowiednio obserwowalnych) lub
- dotychczas stosowane czynniki, których wpływ na wycenę jest istotny przestają być (odpowiednio stają się) obserwowalne na aktywnym rynku.

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej dokonywane są na koniec każdego kwartału wg wartości na ten dzień.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne i municypalne oraz instrumenty pochodne rynku towarowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne, municypalne i rządowe oraz instrumenty pochodne rynku walutowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 579 mln zł, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem kwotowań na rynku, ze względu na wzrost jego aktywności.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne i skarbowe, dla których szacowane parametry kredytowe nie wpływały istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę oraz jednostki uczestnictwa;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 210 mln zł, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem kwotowań na rynku, ze względu na wzrost jego aktywności;
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 39 mln zł, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych.

10.29 Zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

10.30 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy ujmuje się w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Stan na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywile- jowania	Rodzaj ograni- czenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w zł)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela	brak	brak	604 463 200	60 446 320	gotówka	23.01.1997	27.12.1991
B	na okaziciela	brak	brak	259 059 800	25 905 980	aport	31.03.1999	01.01.1999
Liczba akcji razem				863 523 000				
Kapitał zakładowy razem					86 352 300			

10.31 Podział zysku jednostki dominującej

Informacje o podziale zysku jednostki dominującej zaprezentowano w punkcie 18.

10.32 Zobowiązania podporządkowane

	Wartość nominalna (w mln)	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji/Data wykupu	Wartość bilansowa 30 czerwca 2025 (w mln zł)	Wartość bilansowa 31 grudnia 2024 (w mln zł)
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017/29 lipca 2027	2 317	2 317
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017/ 29 października 2027	1 264	1 266
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018/ 16 października 2028	558	559
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018/ 14 października 2033	203	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019/4 czerwca 2031	352	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019/4 czerwca 2031	402	402
Obligacje serii E	750	PLN	WIBOR 6M + marża	4 kwietnia 2025/4 kwietnia 2035	764	-
Zobowiązania podporządkowane					5 860	5 099

10.33 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Obligacje	16 277	16 362
Certyfikaty depozytowe	35	278
Listy zastawne	1 496	1 446
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	17 808	18 086

10.34 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	1 391	609
Depozyty jednodniowe	344	511
Depozyty terminowe	264	149
Kredyty otrzymane	4 970	5 500
Pozostałe zobowiązania	572	126
Zobowiązania wobec banków, razem	7 541	6 895

10.35 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	248 554	240 247
Depozyty terminowe	92 127	92 734
Pozostałe zobowiązania	1 357	1 212
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	342 038	334 193

10.36 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	2 259	2 798
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	1 134	1 399
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	404	554
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	721	845
Koszty do zapłacenia	1 602	1 727
Zarachowane koszty wynagrodzeń	930	971
Pozostałe	672	756
Przychody pobierane z góry	438	386
Pozostałe zobowiązania	20 183	11 035
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	3 408	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 603	1 658
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 768	1 316
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	3 159	1 356
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	255	279
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	124	131
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	852	1 146
Rozrachunki publiczno-prawne	453	555
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 189	822
Zobowiązania wobec pracowników	145	175
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	22	22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	471	714
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	265	174
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	160	162
Zobowiązania z tytułu darowizn	3	7
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	18	14
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	15	16
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	74	15
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	38	39
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	49	52
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	848	608
Zobowiązania wobec akcjonariuszy PZU z tytułu dywidend	3 863	3
Zobowiązania wobec udziałowców niekontrolujących z tytułu dywidend	817	-
Pozostałe	584	384
Inne zobowiązania, razem	24 482	15 946

10.37 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 30 czerwca 2025	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko- rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	522	264	-	(294)	(4)	488
Rezerwa na odprawy emerytalne	350	39	(31)	-	-	358
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	204	42	(10)	(5)	-	231
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	1	(12)	-	-	48
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	1 366	400	(100)	(2)	-	1 664
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	2	(1)	(21)	-	37
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	113	-	-	-	226
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	6	-	(3)	-	-	3
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	1	-	-	-	30
Pozostałe	50	1	(3)	-	-	48
Rezerwy, razem	2 756	863	(160)	(322)	(4)	3 133

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 30 czerwca 2024	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko- rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	578	308	-	(263)	-	623
Rezerwa na odprawy emerytalne	323	19	(14)	-	5	333
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	140	45	(11)	(8)	-	166
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	81	2	(13)	(5)	-	65
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	926	385	(184)	(56)	1	1 072
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	92	-	(1)	(38)	(5)	48
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	51	-	-	-	-	51
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	17	-	(1)	-	-	16
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	28	1	-	-	-	29
Pozostałe	50	11	(2)	-	3	62
Rezerwy, razem	2 286	771	(226)	(370)	4	2 465

Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów

Grupa PZU na bieżąco monitoruje wartość szacunku kwot wynikających z przedpłat kredytów konsumenckich dokonanych przed 11 września 2019 roku, czyli dniem publikacji wyroku TSUE w sprawie C-383/18.

Wysokość rezerwy stanowi najlepszy możliwy szacunek oparty na podstawie obserwowanego historycznie trendu kwoty zwrotów kosztów kredytu wynikających z napływających dyspozycji klientów.

Szacunki wymagają przyjęcia założeń eksperckich i wiążą się z niepewnością. Z tego względu kwota rezerwy będzie podlegała aktualizacji w kolejnych okresach w zależności od kształtowania się trendu kwot zwrotu.

Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich

Polityka rachunkowości oraz linia orzecznicza nie uległy zmianie w stosunku do 31 grudnia 2024 roku i są opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

Do 30 czerwca 2025 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 10,0 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 3 626 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 9,0 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 3 260 mln zł). Główna przyczyna sporu wskazywana przez powodów dotyczy kwestionowania zapisów umowy kredytu w zakresie stosowania przez Grupę PZU kursów przeliczeniowych i skutkuje roszczeniami dotyczącymi orzeczenia częściowej lub całkowitej nieważności umów kredytowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 1 608 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 222 wyroki mające charakter prawomocny oraz 30 wyroków korzystnych, w tym 1 wyrok prawomocny (w 2024 roku: 2 486 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 533 wyroki mające charakter prawomocny oraz 52 wyroki korzystne, w tym 5 wyroków prawomocnych).

W kwietniu 2025 roku Pekao rozszerzył program ugód pozasądowych „bezpieczna ugoda 2%” o nowe warianty ugody. Program dotyczy kredytobiorców, którzy na 31 marca 2023 roku posiadali aktywną umowę kredytu mieszkaniowego denominowanego we franku szwajcarskim lub będących w sporze sądowym z Pekao.

W ramach ugody wyznaczane jest nowe saldo zadłużenia, wyrażone w PLN i obliczone jako kwota kredytu wypłacona przez Pekao, pomniejszona o wszystkie spłaty dokonane przez kredytobiorcę do momentu zawarcia ugody. W dotychczasowym programie wynikowa kwota była powiększana o kontraktowe odsetki naliczone według stałej stopy procentowej wynoszącej 2% w skali roku. Nowe warianty są korzystniejsze dla kredytobiorcy, w szczególności obejmują naliczanie odsetek kontraktowych według niższej stopy. Jeżeli nowe saldo zadłużenia okaże się ujemne (czyli wystąpi nadpłata), Pekao dokonuje zwrotu nadpłaconej kwoty na rzecz kredytobiorcy. Ewentualna pozostała po zawarciu ugody kwota zadłużenia oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 2% w skali roku przez pierwsze 60 miesięcy, a w późniejszym okresie zgodnie z aktualną ofertą Pekao.

Do 30 czerwca 2025 roku Pekao wysłał blisko 7 tys. Ofert w ramach nowej edycji programu. Pekao analizuje odzew ze strony klientów i odpowiednio odzwierciedla ich efekt przy kalkulacji poziomu rezerwy na ryzyko prawne.

Wyliczenie rezerwy na 30 czerwca 2025 roku opierało się na oszacowaniu oczekiwanej straty, wynikającej z możliwej materializacji ryzyka prawnego kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Przeprowadzony szacunek obejmuje następujące kluczowe elementy, dla których wskazano ewentualne zmiany w założeniach i metodyce wyliczenia rezerwy w stosunku do tego, co zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2024 rok:

- prognoza spraw spornych – całość prognozy przyszłych pozwów dotyczy kredytów denominowanych, aktywnych lub całkowicie spłaconych w ciągu ostatnich 10 lat;
Grupa PZU szacuje, iż łącznie, tj. licząc pozwy, które zostały i zostaną wniesione przez kredytobiorców przeciwko Grupie PZU, około 60% (wzrost względem około 55% na koniec 2024 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,5 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 85% dla umów aktywnych – bez zmian w stosunku do końca 2024 roku i około 45% dla umów spłaconych – względem ok. 30% na koniec 2024 roku), a zjawisko napływu pozwów może pozostać istotne do końca 2028 roku;
- prawdopodobieństwo przegrania sprawy sądowej –prawdopodobieństwo uznania zapisów umownych za abuzywne oszacowano na poziomie 99% (bez zmian względem stanu na koniec 2024 roku);
- skutki finansowe sporów sądowych – Grupa PZU przyjmuje, że w razie uznania przez sąd zapisów umownych za abuzywne, rozstrzygnięciem sporu sądowego będzie unieważnienie umowy kredytowej;
Ponadto, rozpoznawane są dodatkowe koszty związane z rozstrzygnięciem sporu sądowego, naliczane dla całego portfela objętego kalkulacją rezerwy: odsetki ustawowe za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego;
- uwzględnienie programu ugód w Pekao – w razie zawarcia ugody Pekao nie oczekuje już pozwu na danej umowie, co jest uwzględnione w prognozie przyszłych pozwów. W przeciwnym przypadku prawdopodobieństwo oraz rozkład rozstrzygnięć sporu sądowego są takie same jak opisano powyżej.

Proces ustalenia poziomu wpływu ryzyka prawnego wymaga każdorazowo przyjęcia eksperckich założeń w oparciu o profesjonalny osąd.

Kolejne orzeczenia oraz możliwe rozwiązania sektorowe, które będą się pojawiać na rynku polskim w odniesieniu do walutowych kredytów hipotecznych mogą mieć wpływ na kwotę rezerwy ustaloną przez Grupę PZU i powodować konieczność zmiany poszczególnych założeń przyjętych w wyliczeniach. W związku z tą niepewnością możliwe jest, że kwota rezerwy ulegnie zmianie w przyszłości.

Poniższe tabele prezentują kwoty rezerw na indywidualne istniejące sprawy sądowe, których stroną jest Grupa PZU oraz rezerwę portfelową na pozostałe umowy walutowych kredytów hipotecznych, które są obciążone ryzykiem prawnym związanym z charakterem tych umów.

Skumulowane koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	1 245	1 326
Inne rezerwy	1 664	1 366
Razem	2 909	2 692

Wzrost kosztów z tytułu ryzyka prawnego wynika głównie z aktualizacji prognozy przyszłego napływu spraw spornych oraz kosztów zawieranych ugód.

Poniższa tabela prezentuje prognozę wpływu zmiany parametrów uwzględnianych przy wyliczaniu rezerwy na jej poziom:

Parametr	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu aktywnym		
+1 pp.	22	24
-1 pp.	(22)	(24)
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu spłaconym		
+1 pp.	19	17
-1 pp.	(19)	(17)
Średnia długość trwania sporu		
+1 miesiąc	7	7
-1 miesiąc	(8)	(5)

Rezerwa na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki

Rezerwę utworzono w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 5 sierpnia 2022 roku o zmianie ustawy o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami oraz ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz niektórych innych ustaw.

Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

Pozycja zawiera rezerwy tworzone przez banki na potencjalne utraty korzyści ekonomicznych wynikających z ekspozycji pozabilansowych (np. udzielonych gwarancji lub ekspozycji kredytowych).

Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

Dodatkowe informacje o rezerwach utworzonych przez Pekao w związku z postępowaniami Prezesa UOKiK zaprezentowano w punkcie 21.4.2:

- w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji (98 mln zł);
- w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych (48 mln zł);
- w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych (26 mln zł).

Ponadto w kwocie rezerw uwzględniono:

- 28 mln zł dotyczące kary zwróconej przez UOKiK do Pekao. Ze względu na potencjalne ryzyko wypływu środków w związku z tą sprawą, Grupa PZU utrzymuje rezerwę z tego tytułu;
- 11 mln zł dotyczące kary nałożonej przez Prezesa UOKiK w wyniku decyzji, w której uznał on, że postanowienie stosowane przez Pekao w aneksach do umów, dotyczące zasad ustalania kursów walut obcych stanowi niedozwolone postanowienie

umowne. Pekao złożył odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK, w którym wnioś on o oddalenie odwołania w całości;

- 15 mln zł dotyczące rezerwy utworzonej przez Alior Bank w związku z postępowaniem w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone. Dodatkowe informacje o tej sprawie zaprezentowano w punkcie 21.4.1.

10.38 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 czerwca 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(483)	3	(27)	(23)	4 970
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	(572)	356	(35)	(27)	17 808
Obligacje	16 362	(387)	354	(31)	(21)	16 277
Certyfikaty depozytowe	278	(235)	2	(4)	(6)	35
Listy zastawne	1 446	50	-	-	-	1 496
Zobowiązania podporządkowane	5 099	674	85	-	2	5 860
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	2 009	15	(2)	(1)	3 408
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(161)	3	1	102	1 603
Razem	31 730	1 467	462	(63)	53	33 649

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 czerwca 2024	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 424	(478)	5	(28)	(73)	4 850
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 003	3 033	291	(1)	(27)	15 299
Obligacje	9 691	3 545	272	(2)	(6)	13 500
Certyfikaty depozytowe	1 257	(499)	19	2	(13)	766
Listy zastawne	1 055	(13)	-	(1)	(8)	1 033
Zobowiązania podporządkowane	6 166	(419)	121	-	(5)	5 863
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 623	(325)	-	-	-	1 298
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 594	(137)	1	-	245	1 703
Razem	26 810	1 674	418	(29)	140	29 013

11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych

Tabela prezentuje wartość bilansową zabezpieczenia wg rodzaju zabezpieczanego zobowiązania.

Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	13 346	12 584
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	3 452	1 387
Pokrycie Funduszu ochrony środków gwarantowanych na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	-	881
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	418	408
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	764	769
Kredyt lombardowy i techniczny	6 073	6 516
Inne kredyty	61	67
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 886	1 758
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	53	44
Transakcje pochodne	612	726
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	27	28
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	13 346	12 584

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	89 374	86 863
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 735	5 614
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	57 717	57 043
- udzielone poręczenia i gwarancje	10 543	10 359
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 264	1 011
- inne roszczenia sporne	407	406
- pozostałe, w tym:	13 708	12 430
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	1 687	1 401
- faktoring	10 309	9 352
- limit intra – day	433	440
- akredytywy i promesy	1 060	1 086
- pozostałe	219	151

Udzielone zobowiązania pozabilansowe	1 stycznia - 30 czerwca 2025					1 stycznia - 30 czerwca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	78 293	6 317	827	9	85 446	72 350	5 653	756	18	78 777
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	16 130	-	-	-	16 130	20 473	125	2	1	20 601
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(6 053)	(1 062)	(141)	(5)	(7 261)	(11 299)	(771)	(161)	(1)	(12 232)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 151	(2 142)	(9)	-	-	1 730	(1 713)	(17)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(3 810)	3 811	(1)	-	-	(1 894)	1 928	(34)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(80)	(57)	137	-	-	(78)	(11)	89	-	-
Zmiana zaangażowania	(6 053)	(163)	(121)	(1)	(6 338)	(4 599)	(529)	(43)	(1)	(5 172)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(263)	(8)	(3)	-	(274)	(206)	2	-	-	(204)
Stan na koniec okresu	80 315	6 696	689	3	87 703	76 477	4 684	592	17	81 770
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	142	130	246	4	522	190	114	269	4	577
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	96	-	-	-	96	90	5	-	-	95
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(13)	(20)	(53)	(2)	(88)	(12)	(12)	(42)	-	(66)
Reklasyfikacja do koszyka 1	37	(36)	(1)	-	-	21	(13)	(8)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(30)	30	-	-	-	(17)	19	(2)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(21)	(5)	26	-	-	(26)	(1)	27	-	-
Zmiana zaangażowania	(57)	43	(24)	-	(38)	(60)	56	(3)	-	(7)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	(1)	(3)	-	(4)	3	(2)	(1)	-	-
Stan na koniec okresu	154	141	191	2	488	189	166	240	4	599

Udzielenie przez PZU lub jednostki zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenie gwarancji

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna.

13. Zarządzanie kapitałem własnym

2 grudnia 2024 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2025 – 2027 („Polityka”).

Zgodnie z Polityką Grupa PZU dąży do:

- efektywnego zarządzania kapitałem poprzez optymalizację wykorzystania kapitału z perspektywy Grupy PZU;
- maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy podmiotu dominującego w szczególności przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele strategicznego rozwoju poprzez organiczny wzrost oraz akwizycje;
- zapewnienia wystarczających środków finansowych na pokrycie zobowiązań Grupy PZU wobec klientów.

Polityka zarządzania kapitałem opiera się na następujących zasadach:

- zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU;
- utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy PZU, PZU oraz PZU Życie (wg. Wypłacalność II) w okresie do dnia wejścia w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II i na poziomie 180% dla Grupy PZU oraz 200% dla PZU i PZU Życie w okresie po wejściu w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II;

- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 25%;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje;
- utrzymanie nadwyżki funduszy własnych konglomeratu finansowego ponad wymogi z tytułu adekwatności kapitałowej konglomeratu finansowego;
- brak emisji akcji przez PZU w okresie obowiązywania Polityki.

Zakłada się możliwość wystąpienia tymczasowych odchyłeń rzeczywistego współczynnika wypłacalności powyżej lub poniżej poziomu docelowego.

Polityka dywidendowa Grupy PZU i PZU opiera się na następujących zasadach:

- 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;
- wysokość dywidendy proponowanej przez Zarząd PZU, wypłacanej za dany rok obrotowy, ustalana jest na podstawie skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy PZU przypisanego właścicielom jednostki 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;

z zastrzeżeniem punktów poniżej:

- zgodnie z planami Zarządu PZU oraz własną oceną ryzyk i wypłacalności podmiotu dominującego środki własne podmiotu dominującego oraz Grupy PZU po deklaracji o wypłacie lub wypłacie dywidendy, pozostają na poziomie, który zapewnia spełnienie warunków określonych w polityce kapitałowej;

przy określeniu dywidendy uwzględniane są rekomendacje organu nadzoru w sprawie dywidendy.

Zewnętrzne wymogi kapitałowe

Zgodnie z ustawą o działalności ubezpieczeniowej, kalkulację wymogu kapitałowego oparto o ryzyka rynkowe, aktuarialne (ubezpieczeniowe), niewypłacalności kontrahenta, katastroficzne i operacyjne. Aktywa, zobowiązania, a w konsekwencji środki własne, stanowiące pokrycie wymogu kapitałowego wycenia się w wartości godziwej. Wymóg kapitałowy kalkulowany jest zgodnie z formułą standardową na poziomie całej Grupy PZU.

Na podstawie art. 412 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU zobowiązana jest sporządzać i ujawniać roczne sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej na poziomie grupy, zgodnie z zasadami Wypłacalność II. Sprawozdanie za rok 2024, opublikowane 14 maja 2025 roku jest dostępne na stronie [Raporty i sprawozdania grupy PZU](#). Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlega badaniu przez firmę audytorską.

Współczynnik wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2024 roku, opublikowany w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU za 2024 rok wyniósł 226%.

Niezależnie od powyższego, niektóre jednostki Grupy PZU zobowiązane są do przestrzegania własnych wymogów kapitałowych, nałożonych właściwymi regulacjami prawnymi.

Utrzymywane poziomy współczynnika wypłacalności są zgodne z założonymi w polityce kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU.

Niezależnie od powyższego, jednostki Grupy PZU, na które właściwymi regulacjami prawnymi został nałożony obowiązek spełniania odpowiednich wymogów kapitałowych, zgodnie z właściwymi regulacjami sektorowymi, spełniały te wymogi, zarówno w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku, jak i w trakcie 2024 roku.

14. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

14.1 Segmenty sprawozdawcze

14.1.1. Kryterium podstawowe podziału

Segmenty operacyjne to części składowe jednostki, dla których dostępne są odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez GOOZPDO (w praktyce jest to Zarząd PZU), związanej z alokacją zasobów i oceną wyników działalności.

Podstawowy podział segmentacyjny Grupy PZU oparty jest na kryteriach charakteru działalności, linii produktowych, grup klientów oraz środowiska regulacyjnego. Charakterystykę poszczególnych segmentów zaprezentowano w poniższej tabeli.

Segment	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych dużym podmiotom gospodarczym przez PZU, TUV PZUW i PG TUV.	Agregacji dokonano ze względu na podobieństwo oferowanych produktów, podobnych grup klientów, dla których są oferowane, kanałów dystrybucji oraz funkcjonowania w tym samym środowisku regulacyjnym.
Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw przez PZU i Link4.	Jak wyżej.
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. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych.	Brak agregacji.
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. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym	Ubezpieczenia typu <i>unit-linked</i> , gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe oraz umowy na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną sumą ubezpieczenia (umowy inwestycyjne niebędące kontraktami inwestycyjnymi).	Brak agregacji.
Inwestycje	Segment obejmuje lokaty wolnych środków rozumianych jako nadwyżka portfela lokat nad poziom alokowany na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych PZU i PZU Życie i wynik operacyjny TFI PZU.	Agregacji dokonano ze względu na podobny, nadwyżkowy charakter przychodów.
Działalność bankowa	Szeroki zakres produktów bankowych oferowanych zarówno klientom korporacyjnym, jak i indywidualnym przez Grupę Kapitałową Pekao i Grupę Kapitałową Alior Banku.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz identyczne środowisko regulacyjne działania.
Ubezpieczenia emerytalne	Ubezpieczenia emerytalne II filaru.	Brak agregacji.
Kraje bałtyckie	Produkty ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz na życie oferowane przez LD wraz z oddziałem w Estonii, Bałta oraz PZU LT GD.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz podobne środowisko regulacyjne działania.
Ukraina	Produkty ubezpieczeń majątkowych, osobowych i na życie oferowanych przez PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.	Agregacji dokonano ze względu na podobne środowisko regulacyjne działania.

Segment	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Kontrakty inwestycyjne	Produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 17 i niespełniające definicji umowy ubezpieczeniowej (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty z funduszem kapitałowym <i>unit-linked</i>).	Brak agregacji.
Pozostałe	Pozostałe produkty i usługi, niezakwalifikowane do żadnego z segmentów powyżej.	

14.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa PZU stosuje uzupełniający podział segmentacyjny wg kryterium geograficznego, na podstawie którego wyodrębniono następujące obszary geograficzne:

- Polska;
- Kraje bałtyckie (obejmujący Litwę – LD, PZU LT GD, Łotwę – Balta oraz Estonię – oddział LD);
- Ukraina.

14.2 Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest zysk z działalności operacyjnej wg MSSF.

W przypadku wszystkich segmentów, z wyjątkiem działalności bankowej, wynik segmentu pomniejszany jest o transakcje wewnątrzgrupowe.

Analizując wyniki działalności banków z Grupy PZU (Pekao i Alior Bank) GOOZPDO analizuje i podejmuje decyzje w oparciu o skonsolidowane wyniki Grupy Pekao i Grupy Alior Banku. Z tego względu wynik segmentu „Działalność bankowa” ustalany jest jako suma nieskorygowanych skonsolidowanych wyników Grupy Pekao i Grupy Alior Banku. Transakcje wewnątrzgrupowe zawarte w wynikach Grupy Pekao i Grupy Alior Banku oraz korekty wynikające z rozliczenia nabycia tych grup wykazywane są w ramach segmentu „Pozostałe”.

14.3 Uproszczenia w nocie segmentowej

W nocie segmentowej zastosowano pewne uproszczenia dopuszczalne przez MSSF 8 Segmenty operacyjne:

- odstąpienie od prezentacji danych o alokacji wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów – wynika z niesporządzania i nieprezentowania Zarządowi PZU takich zestawień. Główną informacją dostarczaną Zarządowi PZU są dane o wynikach danych segmentów i na tej podstawie podejmowane są decyzje zarządcze, w tym o alokacji zasobów. Analiza dotycząca alokowanych do segmentów aktywów i zobowiązań ograniczona jest w głównej mierze do monitoringu spełniania wymogów regulacyjnych;
- prezentacja wyniku netto z inwestycji jedną kwotą jako różnicy pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami oraz kosztami z inwestycji – wynika z wewnętrznej oceny wyników segmentów w oparciu o taką łączną miarę wyników inwestycyjnych.

14.4 Dane ilościowe

1 kwietnia – 30 czerwca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	364	199	387	94	13	127	5	-	-	-	-	-	1 189
Przychody z ubezpieczeń	1 287	3 476	1 921	208	27	714	60	-	-	-	-	-	7 693
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 117	2 733	-	-	-	578	41	-	-	-	-	-	4 469
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 221	46	4	3	2	-	-	-	-	-	1 276
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	225	30	5	3	-	-	-	-	-	-	263
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	345	82	13	4	2	-	-	-	-	-	446
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	30	7	2	-	-	-	-	-	-	-	39
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	170	743	127	48	6	127	16	-	-	-	-	-	1 237
Pozostałe przychody	-	-	(27)	(5)	(3)	(1)	(1)	-	-	-	-	-	(37)
Koszty usług ubezpieczenia	(923)	(3 277)	(1 534)	(114)	(14)	(587)	(55)	-	-	-	-	-	(6 504)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(644)	(2 253)	(1 198)	(31)	(1)	(419)	(31)	-	-	-	-	-	(4 577)
Koszty administracyjne	(71)	(222)	(214)	(28)	(2)	(71)	(12)	-	-	-	-	-	(620)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(40)	(73)	2	(2)	(6)	32	4	-	-	-	-	-	(83)
Amortyzacja komponentu straty	19	116	66	4	3	32	2	-	-	-	-	-	242
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(17)	(102)	(63)	(9)	(2)	(34)	(2)	-	-	-	-	-	(229)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(170)	(743)	(127)	(48)	(6)	(127)	(16)	-	-	-	-	-	(1 237)

1 kwietnia – 30 czerwca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(233)	(29)	-	-	-	(21)	(2)	-	-	-	-	-	(285)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(429)	(47)	-	-	-	(17)	(1)	-	-	-	-	-	(494)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	196	18	-	-	-	(4)	(1)	-	-	-	-	-	209
Z tytułu szkód zaistniałych	166	3	-	-	-	7	(1)	-	-	-	-	-	175
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	27	15	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	31
Utworzenie i zmiany komponentu odzyskania straty	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Wynik z usług ubezpieczenia	131	170	387	94	13	106	3	-	-	-	-	-	904
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	10	(104)	(127)	(28)	(226)	(9)	(6)	-	-	-	-	-	(490)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(38)	5	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	(32)
Wynik z inwestycji ¹⁾	106	215	232	31	230	27	13	(2)	39	6 585 ^{2) 3)}	4	(31)	7 449
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	39	1 286 ⁴⁾	48	(59)	1 314
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(310)	-	3	(307)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(2 234)	(13)	(321)	(2 602)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(56)	(1 921)	-	16	(1 961)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	(354)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	6	78	-	337	421
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(206)	-	(75)	(281)
Zysk z działalności operacyjnej	209	286	492	97	17	125	10	(2)	(6)	2 924	39	(130)	4 061

¹⁾ 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”.

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 6 631 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 170 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 55 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (281) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 10 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 54 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 62 mln zł.

1 stycznia – 30 czerwca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	791	677	703	187	28	247	10	-	-	-	-	-	2 643
Przychody z ubezpieczeń	2 534	6 782	3 937	407	54	1 394	118	-	-	-	-	-	15 226
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	2 203	5 309	-	-	-	1 124	79	-	-	-	-	-	8 715
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	2 548	90	8	6	3	-	-	-	-	-	2 655
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	446	58	8	5	1	-	-	-	-	-	518
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	672	164	26	7	3	-	-	-	-	-	872
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	63	13	3	1	-	-	-	-	-	-	80
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	331	1 473	253	93	13	252	32	-	-	-	-	-	2 447
Pozostałe przychody	-	-	(45)	(11)	(4)	(1)	-	-	-	-	-	-	(61)
Koszty usług ubezpieczenia	(1 743)	(6 105)	(3 234)	(220)	(26)	(1 147)	(108)	-	-	-	-	-	(12 583)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(1 240)	(4 196)	(2 593)	(78)	(2)	(833)	(61)	-	-	-	-	-	(9 003)
Koszty administracyjne	(144)	(455)	(431)	(54)	(4)	(142)	(23)	-	-	-	-	-	(1 253)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(31)	(53)	34	11	(5)	80	5	-	-	-	-	-	41
Amortyzacja komponentu straty	36	249	141	8	7	67	3	-	-	-	-	-	511
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(33)	(177)	(132)	(14)	(9)	(67)	-	-	-	-	-	-	(432)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(331)	(1 473)	(253)	(93)	(13)	(252)	(32)	-	-	-	-	-	(2 447)

1 stycznia – 30 czerwca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(410)	(43)	-	-	-	(36)	1	-	-	-	-	-	(488)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(875)	(84)	-	-	-	(34)	(1)	-	-	-	-	-	(994)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	465	41	-	-	-	(2)	2	-	-	-	-	-	506
Z tytułu szkód zaistniałych	344	7	-	-	-	13	-	-	-	-	-	-	364
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	118	34	-	-	-	(15)	2	-	-	-	-	-	139
Utworzenie i zmiany komponentu odzyskania straty	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3
Wynik z usług ubezpieczenia	381	634	703	187	28	211	11	-	-	-	-	-	2 155
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	40	(177)	(252)	(55)	(469)	(8)	(14)	-	-	-	-	-	(935)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(92)	8	-	-	-	1	2	-	-	-	-	-	(81)
Wynik z inwestycji ¹⁾	198	405	469	61	476	40	25	9	303	13 056 ^{2) 3)}	8	(58)	14 992
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	75	2 500 ⁴⁾	95	(114)	2 558
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(595)	-	8	(587)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(67)	(4 777)	(33)	(728)	(5 605)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(107)	(3 891)	-	27	(3 971)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(420)	-	-	(420)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	13	162	-	672	847
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(275)	-	(160)	(436)
Zysk z działalności operacyjnej	527	870	920	193	35	245	24	10	216	5 760	70	(353)	8 517

¹⁾ 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”.

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 13 276 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 206 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 69 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (561) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 66 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 110 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 116 mln zł.

1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	508	27	423	80	16	112	6	-	-	-	-	-	1 172
Przychody z ubezpieczeń	1 167	3 254	1 928	183	27	662	62	-	-	-	-	-	7 283
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 012	2 520	-	-	-	537	36	-	-	-	-	-	4 105
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 274	36	2	3	2	-	-	-	-	-	1 317
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	228	26	-	2	-	-	-	-	-	-	256
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	308	69	14	2	5	-	-	-	-	-	398
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	33	5	5	-	-	-	-	-	-	-	43
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	155	734	117	43	7	117	19	-	-	-	-	-	1 192
Pozostałe przychody	-	-	(32)	4	(1)	1	-	-	-	-	-	-	(28)
Koszty usług ubezpieczenia	(659)	(3 227)	(1 505)	(103)	(11)	(550)	(56)	-	-	-	-	-	(6 111)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(479)	(2 231)	(1 187)	(30)	(2)	(401)	(31)	-	-	-	-	-	(4 361)
Koszty administracyjne	(60)	(223)	(213)	(23)	(1)	(71)	(13)	-	-	-	-	-	(604)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	37	43	(2)	(3)	(3)	36	10	-	-	-	-	-	118
Amortyzacja komponentu straty	21	127	83	3	(1)	37	1	-	-	-	-	-	271
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(23)	(209)	(69)	(7)	3	(34)	(4)	-	-	-	-	-	(343)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(155)	(734)	(117)	(43)	(7)	(117)	(19)	-	-	-	-	-	(1 192)

1 kwietnia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(339)	7	-	-	-	(20)	(7)	-	-	-	-	-	(359)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(411)	(43)	-	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	(473)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	72	50	-	-	-	(1)	(7)	-	-	-	-	-	114
Z tytułu szkód zaistniałych	93	63	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	164
Kosztów administracyjnych	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(22)	(13)	-	-	-	(9)	(7)	-	-	-	-	-	(51)
Utworzenie i zmiany komponentu odzyskania straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	169	34	423	80	16	92	(1)	-	-	-	-	-	813
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(57)	(91)	(128)	(27)	(126)	(11)	(4)	-	-	-	-	-	(444)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	41	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45
Wynik z inwestycji ¹⁾	96	198	214	29	119	26	6	-	40	6 011 ²⁾³⁾	4	16	6 759
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	-	35	1 202 ⁴⁾	45	(50)	1 233
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(301)	-	7	(294)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(2 143)	(10)	(399)	(2 589)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(46)	(1 997)	-	7	(2 036)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(231)	-	-	(231)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	4	145	-	264	413
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(98)	-	(12)	(123)
Zysk z działalności operacyjnej	249	145	509	82	9	108	1	-	(17)	2 588	39	(167)	3 546

¹⁾ 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”.

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 6 142 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 32 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 135 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (309) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 11 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 51 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 50 mln zł.

1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	1 023	263	667	163	25	198	11	-	-	-	-	-	2 350
Przychody z ubezpieczeń	2 298	6 308	3 850	362	51	1 306	120	-	-	-	-	-	14 295
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 994	4 880	-	-	-	1 057	78	-	-	-	-	-	8 009
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	2 537	70	2	6	6	-	-	-	-	-	2 621
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	451	51	(2)	4	-	-	-	-	-	-	504
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	616	137	26	6	6	-	-	-	-	-	791
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	65	10	10	1	-	-	-	-	-	-	86
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	304	1 428	231	86	17	232	33	-	-	-	-	-	2 331
Pozostałe przychody	-	-	(50)	8	(2)	-	(3)	-	-	-	-	-	(47)
Koszty usług ubezpieczenia	(1 275)	(6 045)	(3 183)	(199)	(26)	(1 108)	(109)	-	-	-	-	-	(11 945)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(948)	(4 117)	(2 555)	(73)	(3)	(816)	(63)	-	-	-	-	-	(8 575)
Koszty administracyjne	(121)	(456)	(427)	(46)	(2)	(138)	(24)	-	-	-	-	-	(1 214)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	92	87	57	10	(11)	72	14	-	-	-	-	-	321
Amortyzacja komponentu straty	48	235	165	6	3	72	3	-	-	-	-	-	532
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(42)	(366)	(192)	(10)	4	(66)	(6)	-	-	-	-	-	(678)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(304)	(1 428)	(231)	(86)	(17)	(232)	(33)	-	-	-	-	-	(2 331)

1 stycznia – 30 czerwca 2024 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(680)	(28)	-	-	-	(35)	(7)	-	-	-	-	-	(750)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(786)	(76)	-	-	-	(36)	-	-	-	-	-	-	(898)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	106	48	-	-	-	1	(7)	-	-	-	-	-	148
Z tytułu szkód zaistniałych	166	64	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-	244
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(60)	(16)	-	-	-	(13)	(7)	-	-	-	-	-	(96)
Utworzenie i zmiany komponentu odzyskania straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	343	235	667	163	25	163	4	-	-	-	-	-	1 600
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(124)	(178)	(256)	(52)	(282)	(26)	(10)	-	-	-	-	-	(928)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	83	6	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	90
Wynik z inwestycji ¹⁾	185	374	441	58	280	50	20	-	220	12 211 ^{2) 3)}	7	28	13 874
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	67	2 514 ⁴⁾	86	(91)	2 578
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(739)	-	12	(727)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(71)	(4 463)	(20)	(796)	(5 350)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(104)	(3 998)	-	17	(4 085)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(270)	-	-	(270)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	6	231	-	552	789
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(171)	-	(65)	(252)
Zysk z działalności operacyjnej	487	437	852	169	23	189	14	1	102	5 315	73	(343)	7 319

¹⁾ 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”.

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 12 482 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 57 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 170 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (593) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 95 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 100 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 91 mln zł.

Podział geograficzny	1 stycznia – 30 czerwca 2025					1 stycznia – 30 czerwca 2024				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	13 714	1 394	118	-	15 226	12 869	1 306	120	-	14 295
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 557	1	-	-	2 558	2 577	1	-	-	2 578
Wynik z inwestycji ¹⁾	14 927	40	25	-	14 992	13 804	50	20	-	13 874

¹⁾ 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”.

Podział geograficzny	30 czerwca 2025					31 grudnia 2024				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe ²⁾	7 535	279	3	-	7 817	7 714	283	4	-	8 001
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 983	3	2	-	1 988	2 239	3	2	-	2 244
Aktywa	517 045	3 896	367	(1 240)	520 068	500 290	3 831	373	(1 237)	503 257

¹⁾ Aktywa spółek z siedzibą w Ukrainie, skorygowane o wzajemne udziały pomiędzy nimi.

²⁾ Suma następujących pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej: „Wartości niematerialne”, „Rzeczowe aktywa trwałe”.

14.5 Informacje dotyczące głównych klientów

Ze względu na charakter działalności spółek Grupy PZU nie występują kontrahenci, od których przychody stanowiłyby 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy PZU (rozumianych jako suma przychodów z umów ubezpieczenia, przychodów z tytułu odsetek oraz przychodów z tytułu prowizji i opłat).

15. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych

Tempo wzrostu PKB w I kwartale 2025 roku wyhamowało do 3,2% r/r po 3,4% r/r w IV kwartale 2024 roku. Motorem wzrostu na początku bieżącego roku był popyt krajowy. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się realnie w I kwartale 2025 roku o 2,5% r/r, po wzroście o 3,5% r/r w IV kwartale 2024 roku. Dodało ono 1,6 pp. do wzrostu PKB. Po wyraźnym spadku w IV kwartale 2024 roku (-6,9% r/r), inwestycje w I kwartale 2025 roku zwiększyły się o 6,3% r/r, dokładając 0,8 p.p. do wzrostu PKB. Wkład we wzrost polskiej gospodarki miała też konsumpcja publiczna (+0,4 pp.) oraz dostosowania po stronie zapasów (+1,5 pp.). Negatywnie na wzrost wpływał zaś eksport netto, odejmując od tempa wzrostu PKB w I kwartale 2025 roku 1,1 pp., co było pochodną szybszego wzrostu importu niż eksportu (odpowiednio 3,5% r/r i 1,1% r/r). Według pierwszego, szybkiego szacunku GUS, tempo realnego wzrostu PKB przyspieszyło w II kwartale 2025 roku do 3,4%.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się w I półroczu 2025 roku o 0,8% r/r. Liczba etatów w firmach między styczniem a czerwcem 2025 roku została zredukowana o 19 tys. Stopa bezrobocia rejestrowanego pozostaje na niskich poziomach, choć w czerwcu 2025 roku wzrosła do 5,2% z 5,0% w maju.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w I połowie 2025 roku wyniosło 8 828,17 zł i w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku wzrosło nominalnie o 8,7%, a realnie o 4,2%. Dynamikę płac w tym roku ogranicza wyraźnie niższy niż w poprzednich latach wzrost płacy minimalnej (10,0% r/r, wobec 21,5% r/r w 2024 i 15,9% r/r w 2023 roku).

W pierwszej połowie 2025 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły średnio o 4,5% r/r, przy czym wskaźnik inflacji obniżył się z 4,9% w styczniu do 4,1% w czerwcu 2025 roku. Inflacja bazowa spadła do 3,4% r/r w czerwcu br. z 4,0% r/r na koniec 2024 roku.

W maju 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 50 pb. – do 5,25%.

16. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Zarząd Pekao 4 marca 2025 roku podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych serii SN1 wyemitowanych 3 kwietnia 2023 r. (Obligacje SNP serii SN1). Wcześniejszy wykup nastąpił 3 kwietnia 2025 roku i objął wszystkie wyemitowane Obligacje SNP serii SN1 (1.500 sztuk o łącznej wartości nominalnej 750 mln zł).

4 kwietnia 2025 roku Pekao wyemitował 1 500 podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E, o których mowa w art. 27a pkt 1 lit. b) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, o wartości nominalnej 0,5 mln zł każda i łącznej wartości nominalnej 750 mln zł. Emisję przeprowadzono na podstawie uchwały Zarządu Pekao z 19 marca 2025 roku.

Oferta obligacji nastąpiła w oparciu o wyjątek od obowiązku sporządzenia prospektu przewidziany art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE poprzez ich zaoferowanie wyłącznie inwestorom kwalifikowanym w rozumieniu art. 2 lit. e tego rozporządzenia.

23 kwietnia 2025 roku Pekao uzyskał zgodę KNF na zakwalifikowanie obligacji jako instrumentów w Tier II. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte o wskaźnik referencyjny WIBOR 6M powiększony o marżę w wysokości 1,85%. Dniem wykupu będzie 4 kwietnia 2035 roku, z zastrzeżeniem możliwości ich wcześniejszego wykupu, pod warunkiem spełnienia przesłanek dla takiego wykupu, w tym w szczególności przesłanek określonych w art. 77 i 78 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012. Obligacje wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez GPW.

17 czerwca 2025 roku Alior Bank wyemitował 800 obligacji na okaziciela serii R (obligacje Senior Non-Preferred, tj. zobowiązania należące do kategorii szóstej, o której mowa w art. 440 ust. 2 pkt 6) ustawy Prawo upadłościowe) o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 400 mln. zł. Emisję przeprowadzono na podstawie uchwały Zarządu Alior Banku z 28 maja 2025 roku.

Obligacje serii R są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,95% w skali roku. Dzień wykupu tych obligacji przypada na 17 kwietnia 2029 roku, przy czym Alior Bank ma prawo do ich przedterminowego wykupu począwszy od 17 kwietnia 2028 roku. Obligacje wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez GPW.

Obligacje serii R, zgodnie z art. 97a ust. 1 pkt 2) ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, stanowią zobowiązania kwalifikowalne Alior Banku (tzw. obligacje MREL).

26 czerwca 2025 roku Alior Bank przedterminowo wykupił 1.000 szt. obligacji serii M o łącznej wartości nominalnej 400 mln zł, wyemitowanych 26 czerwca 2023 roku.

17. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

18. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda

Podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej 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 dywidendę;
- 1 089 mln zł na kapitał zapasowy;
- 8 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Dzień dywidendy ustalono na 25 września 2025 roku, a datę wypłaty dywidendy na 16 października 2025 roku.

Podział zysku jest zgodny z Polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2025 – 2027, przyjętą 2 grudnia 2024 roku oraz uwzględnia zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2025 roku z 10 grudnia 2024 roku.

19. Sprawy sporne

Podmioty z Grupy PZU biorą udział w licznych sporach sądowych, arbitrażowych oraz postępowaniach administracyjnych. Do typowych sporów sądowych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą spory związane z zawartymi umowami ubezpieczeniowymi, umowami kredytów w walutach obcych, spory dotyczące stosunku pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Do typowych postępowań administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają zwykle charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy PZU.

Większość sporów z udziałem spółek z Grupy PZU dotyczy czterech spółek: PZU, PZU Życie, Pekao i Alior Banku.

Szacując kwoty rezerw na poszczególne sprawy uwzględnia się wszystkie informacje dostępne na datę podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednak ich wartość może ulec zmianie w przyszłości. W przypadku jednostek ubezpieczeniowych roszczenia sporne uwzględnia się w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na szkody znane biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu oraz szacując wartość prawdopodobnego rozstrzygnięcia.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 231 493 (na 31 grudnia 2024 roku: 246 667) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 17 952 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 17 088 mln zł). W kwocie tej 13 471 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 12 346 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 481 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 4 742 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w spółkach z Grupy PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość byłaby istotna, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach poniżej.

19.1 Uchwały ZWZ PZU w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

Pozwem z 30 lipca 2007 roku wszczęto postępowanie z powództwa Manchester Securities Corporation („MSC”) z siedzibą w Nowym Jorku przeciwko PZU o uchylenie uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006, jako sprzecznej z dobrymi obyczajami i mającej na celu pokrzywdzenie powoda – akcjonariusza PZU.

Zaskarżona uchwała ZWZ PZU podzieliła zysk netto za rok 2006 w kwocie 3 281 mln zł w następujący sposób:

- na kapitał zapasowy przekazano kwotę 3 261 mln zł;
- na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przekazano kwotę 20 mln zł.

Wyrokiem z 22 stycznia 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie w całości uchylił ww. uchwałę ZWZ PZU. PZU wykorzystał wszystkie środki odwoławcze, w tym skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, który 27 marca 2013 roku oddalił tę skargę kasacyjną. Wyrok ten jest prawomocny i nie podlega dalszemu zaskarżeniu.

W ocenie PZU uchylenie ww. uchwały ZWZ PZU nie powoduje po stronie akcjonariuszy powstania roszczenia o wypłatę dywidendy przez PZU.

W związku z uprawomocnieniem się wyroku uchylającego uchwałę nr 8/2007, 30 maja 2012 roku ZWZ PZU podjęło uchwałę o podziale zysku za rok obrotowy 2006 w sposób odpowiadający podziałowi zysku dokonанemu uchyloną uchwałą nr 8/2007. Sprzeciw do uchwały z 30 maja 2012 roku zgłosił MSC i został on zaprotokołowany.

20 sierpnia 2012 roku doręczono PZU odpis pozwu wniesionego przez MSC do Sądu Okręgowego w Warszawie, w którym wymieniona spółka domagała się uchylenia uchwały ZWZ PZU z 30 maja 2012 roku o podziale zysku za rok obrotowy 2006, a wartość przedmiotu sporu została określona przez powoda na 5 mln zł. PZU złożył odpowiedź na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości.

17 grudnia 2013 roku Sąd Okręgowy wydał wyrok, którym uwzględnił powództwo w całości i zasądził od PZU na rzecz MSC koszty procesu. 4 marca 2014 roku PZU złożył apelację od ww. wyroku, zaskarżając go w całości. Wyrokiem z 11 lutego 2015 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie zmienił w całości wyrok Sądu Okręgowego z 17 grudnia 2013 roku, oddalił powództwo MSC i obciążył MSC kosztami procesu. Wyrok Sądu Apelacyjnego jest prawomocny. MSC zaskarżył w całości wyrok Sądu Apelacyjnego skargą kasacyjną z 9 czerwca 2015 roku. PZU złożył odpowiedź na skargę kasacyjną. Postanowieniem z 19 kwietnia 2016 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej MSC do rozpoznania. Postanowienie jest prawomocne, nie podlega dalszemu zaskarżeniu na podstawie przepisów kodeksu postępowania cywilnego i kończy postępowanie w sprawie.

W międzyczasie 16 grudnia 2014 roku MSC wezwał PZU do zapłaty 265 mln zł z tytułu odszkodowania w związku z uchyleniem uchwały nr 8/2007 ZWZ PZU z 30 czerwca 2007 roku w sprawie podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006. PZU odmówił spełnienia świadczenia ze względu na jego bezzasadność.

23 września 2015 roku PZU doręczono odpis pozwu wraz z załącznikami, w sprawie wszczętej przez MSC przeciwko PZU o zapłatę 169 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 2 stycznia 2015 roku do dnia zapłaty oraz kosztów procesu. Powództwo obejmuje żądanie zapłaty odszkodowania z tytułu pozbawienia MSC oraz J.P. Morgan (MSC nabył roszczenie od J.P. Morgan), jako mniejszościowych akcjonariuszy PZU, udziału w zysku za rok obrotowy 2006, w związku z podjęciem 30 czerwca 2007 roku przez ZWZ PZU uchwały nr 8/2007. Sprawa jest prowadzona przed Sądem Okręgowym w Warszawie. 18 grudnia 2015 roku PZU złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. 1 kwietnia 2016 roku MSC złożył pismo procesowe, w którym odniósł się do twierdzeń, zarzutów i wniosków PZU oraz powołał nowe dowody w sprawie. 30 czerwca 2016 roku PZU złożył replikę na pismo procesowe MSC wraz z wnioskami dowodowymi. Postanowieniem z 21 lipca 2016 roku Sąd skierował sprawę do mediacji, na którą PZU nie wyraził zgody. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

6 kwietnia 2022 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, w którym dopuścił dowód z opinii instytutu naukowego na okoliczność ustalenia wysokości szkody poniesionej przez MSC oraz J.P. Morgan, w postaci utraconych korzyści, na skutek podjęcia przez ZWZ PZU 30 czerwca 2007 roku uchwały nr 8/2007, wyłączającej od podziału zysk za rok obrotowy 2006 i braku wypłaty tego zysku w roku 2007.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 30 czerwca 2025 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia uchwały 8/2007 ZWZ PZU o podziale zysku za rok obrotowy 2006, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, a także nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

Inne wezwania do zapłaty dotyczące podziału zysku PZU za rok obrotowy 2006

13 listopada 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu złożony przez Wspólną Reprezentację SA w restrukturyzacji, która wytoczyła powództwo przeciwko PZU o zapłatę 34 mln zł z odsetkami ustawowymi od 1 października 2015 roku do dnia zapłaty i kosztami procesu. Powództwo obejmuje roszczenie o zapłatę odszkodowania z tytułu pozbawienia akcjonariuszy udziału w zysku za rok obrotowy 2006. Powód twierdzi, że roszczenia odszkodowawcze zostały przeniesione przez akcjonariuszy na Powoda na podstawie umów zleceń wraz z powierniczym przelewem wierzytelności a roszczenie dochodzone pozwem stanowi łączną szkodę wyrządzoną akcjonariuszom. PZU nie uznaje roszczeń ze względu na ich bezzasadność i złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. PZU nie wyraził zgody na mediację. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

19.2 Postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

13 lutego 2025 roku TSUE wydał wyrok dotyczący aspektów stosowania sankcji kredytu darmowego. TSUE pozostawił szeroki margines swobody sądom krajowym rozpatrującym poszczególne sprawy.

Na 30 czerwca 2025 roku przeciwko Grupie PZU toczyły się 4 454 postępowania sądowe (na 31 grudnia 2024 roku: 3 394) o łącznej wartości przedmiotu sporu 180 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 134 mln zł).

Grupa PZU kwestionuje zasadność roszczeń podnoszonych w tych sprawach i będzie monitorować rozwój orzecznictwa TSUE i sądów krajowych w sprawach sankcji kredytu darmowego i analizować wpływ tych orzeczeń na pozycję Grupy PZU w toczących się procesach.

Wartość rezerwy z tego tytułu na 30 czerwca 2025 roku wynosi 71 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 51 mln zł).

19.3 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

19.3.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie zbiorowej (pozew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 320 osób fizycznych i prawnych oraz 3 sprawach indywidualnych o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce (Fundusze). 8 marca 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o ustaleniu składu grupy. Postanowienie to na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest nieprawomocne. Wartość przedmiotu sporu rozszerzonego powództwa wynosi około 104 mln zł.

Pozwy złożono w przedmiocie ustalenia odpowiedzialności (nie o zapłatę, czyli naprawienie szkody), w związku z czym Grupa PZU nie przewiduje wpływu środków pieniężnych z tego postępowania innych niż koszty procesowe, których wysokość szacuje na 600 tys. zł.

19.3.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 173 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 56 mln zł.

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. Łączna wartość rezerwy na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 69 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 72 mln zł).

20. Transakcje z podmiotami powiązanymi

20.1 Zawarcie przez PZU lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

20.2 Transakcje ze Skarbem Państwa oraz z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Transakcje Grupy PZU ze Skarbem Państwa oraz z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa dotyczyły przede wszystkim ubezpieczeń majątkowych, operacji na skarbowych papierach wartościowych oraz usług bankowych. Transakcje te zawierane są i rozliczane na warunkach możliwych do uzyskania przez klientów niebędących stronami powiązanymi. W zakresie ujawnień transakcji z jednostkami powiązanymi, Grupa PZU stosuje zwolnienie wynikające z zapisów MSR 24 pkt 25.

Decyzją KNF, Grupa PZU została zidentyfikowana jako Konglomerat finansowy w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2025 roku o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego.

Także decyzją KNF, PZU, jako podmiot wiodący w konglomeracie finansowym, został zobowiązany do cyklicznego składania do organu nadzoru sprawozdań o znaczącej koncentracji ryzyka w konglomeracie finansowym, przy czym za znaczącą w obszarze kontrahenta, organ nadzoru uznał koncentrację przekraczającą poziom 4,5% środków własnych konglomeratu finansowego. W celu realizacji obowiązku sprawozdawczego Grupa PZU pozyskuje informacje z jednostek regulowanych konglomeratu finansowego, w szczególności z Pekao i Alior Banku. Informacje analizowane przez PZU na potrzeby sporządzania raportu o znaczącej koncentracji ryzyka wykorzystano do sporządzenia poniższego ujawnienia dotyczącego transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa w zakresie zaangażowania kredytowego brutto oraz udzielonych zobowiązań pozabilansowych w działalności bankowej.

Wartość obligacji Skarbu Państwa lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU wynosiła na 30 czerwca 2025 roku 142 616 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 123 133 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 30 czerwca 2025 roku 377 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 1 806 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w Narodowym Banku Polskim wyniosło na 30 czerwca 2025 roku 15 076 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 8 970 mln zł).

W tabelach poniżej zaprezentowano informacje o saldach wynikających z największych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa. Zaangażowanie zaprezentowano w zakresie podlegającym raportowaniu w ramach ryzyka koncentracji konglomeratu finansowego.

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 30 czerwca 2025
Klient 1	1 439
Klient 2	944
Klient 3	769
Klient 4	677
Klient 5	392
Klient 6	268
Klient 7	230
Klient 8	206
Klient 9	184
Klient 10	176

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 31 grudnia 2024
Klient 1	1 866
Klient 2	1 262
Klient 3	1 156
Klient 4	1 151
Klient 5	934
Klient 6	538
Klient 7	254
Klient 8	229
Klient 9	203
Klient 10	58

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 30 czerwca 2025
Klient 1	3 356
Klient 2	2 367
Klient 3	2 164
Klient 4	1 597
Klient 5	1 595
Klient 6	873
Klient 7	510
Klient 8	178
Klient 9	106
Klient 10	33

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 31 grudnia 2024
Klient 1	2 762
Klient 2	2 489
Klient 3	1 866
Klient 4	1 366
Klient 5	1 151
Klient 6	848
Klient 7	205
Klient 8	189
Klient 9	125
Klient 10	101

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 30 czerwca 2025
Klient 1	112
Klient 2	93
Klient 3	53
Klient 4	37
Klient 5	32
Klient 6	22
Klient 7	20
Klient 8	17
Klient 9	12
Klient 10	11

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 30 czerwca 2024
Klient 1	120
Klient 2	103
Klient 3	55
Klient 4	49
Klient 5	48
Klient 6	29
Klient 7	27
Klient 8	23
Klient 9	19
Klient 10	17

20.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 30 czerwca 2025 roku		1 stycznia – 30 czerwca 2024 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	1	-	1
Koszty	-	10	-	18

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	30 czerwca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	-	-
Inne należności	-	1	-	1
Zobowiązania z tytułu depozytów	-	103	2	39
Inne zobowiązania	-	4	-	7
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	2	-	2

¹⁾ Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

Na etapie nabycia akcji, odpowiednio Alior Banku oraz Pekao („Banków”), PZU złożył do KNF Oświadczenia o zobowiązaniach, o których mowa w art. 25h ust. 3 ustawy Prawo bankowe, zgodnie z którymi, działając jako inwestor strategiczny zapewni m.in.:

- Banki będą zarządzane tak, aby utrzymywać stale płynność, poziom funduszy własnych oraz współczynniki wypłacalności na stabilnym, wymaganym przepisami prawa poziomie, gwarantującym zdolność Banków do wywiązywania się ze swoich zobowiązań;
- odpowiednie wsparcie kapitałowe bez zbędnej zwłoki, w razie zaistnienia groźby spadku wskaźników adekwatności kapitałowej lub płynności Banków poniżej poziomu wymaganego przez przepisy prawa i regulacje oraz rekomendacje polskich organów nadzoru bankowego. Każdorazowe wsparcie Banków wymaga jednakże analizy po stronie PZU, nakierowanej na konieczność utrzymania zaufania do PZU, poprzez zachowanie, nawet w sytuacji kryzysowej, wysokiego poziomu wypłacalności PZU i Grupy PZU jako całości;
- w ramach uprawnień przysługujących PZU jako akcjonariuszowi, wszelkie decyzje dotyczące wypłaty dywidend i reinwestycji zysków Banków będą uwzględniać potrzeby rozwoju Banków i ich stabilność, a także bezpieczeństwo środków finansowych zdeponowanych w Bankach przez ich klientów. W szczególności, w sytuacji, gdy zagrożona będzie płynność lub pozycja kapitałowa Banków, wymagane zgodnie z przepisami prawa lub rekomendacjami właściwych organów nadzoru bankowego adresowanymi do sektora bankowego w Polsce, dywidenda nie będzie wypłacana, a zatrzymane zyski zostaną przeznaczone na podwyższenie funduszy własnych Banków.

21. Pozostałe informacje

21.1 Reorganizacja Grupy PZU i Pekao

2 czerwca 2025 roku PZU oraz Pekao (PZU łącznie z Pekao nazywane dalej Stronami) podpisały memorandum o współpracy („Memorandum o Współpracy”) przewidujące powołanie wspólnego projektu służącego przygotowaniu, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych, transakcji polegającej na:

- przeprowadzeniu podziału PZU, prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej do spółki w 100% zależnej od PZU, w wyniku czego PZU stanie się spółką holdingową, a następnie
- połączeniu PZU, jako spółki przejmowanej, z Pekao jako spółką przejmującą („Potencjalna Transakcja”).

Zgodnie z Memorandum o Współpracy, intencją Stron jest zrealizowanie Potencjalnej Transakcji, tj. połączenie Pekao oraz PZU, po wydzieleniu z niego działalności operacyjnej, do 30 czerwca 2026 roku, przy czym podpisanie Memorandum o Współpracy było elementem początkowego etapu prac nad przygotowaniem Potencjalnej Transakcji, której rezultatem, zgodnie z oczekiwaniem Stron, ma być:

- docelowe uproszczenie struktury właścicielskiej grupy, jak również uproszczenie jej ładu korporacyjnego;
- zwiększenie efektywności modelu bancassurance;
- docelowa reorganizacja grupy z pozostawieniem jednego podmiotu notowanego na giełdzie (tj. Pekao, po włączeniu do niego PZU po staniu się spółką holdingową);
- osiągnięcie synergii przychodowych;
- stworzenie grupy finansowej o silnie zdywersyfikowanej strukturze przychodów oraz dużym i stabilnym potencjale dywidendowym oraz
- możliwość zastosowania regulacji wynikających z art. 49 Rozporządzenia CRR, co zostało potwierdzone za sprawą wejścia w życie 1 stycznia 2025 roku przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1623 z dnia 31 maja 2024 roku (tzw. „Rozporządzenie CRR 3”), na poziomie grupy (wygenerowanie znacznej nadwyżki kapitałowej), jak i optymalizacja wymogów wypłacalności zmodyfikowanych przepisami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/2 z dnia 27 listopada 2024 r. w sprawie zmiany dyrektywy 2009/138/WE (tj. nowelizacja dyrektywy Solvency II).

Strony przewidują, że ewentualna realizacja Potencjalnej Transakcji może doprowadzić do uwolnienia nadwyżek kapitałowych grupy, w porównaniu do wymogów w zakresie adekwatności kapitałowej i wypłacalności, jakie musiałyby zostać zastosowane począwszy od 2027 roku (w związku z nowelizacją dyrektywy Solvency II) w obecnej strukturze grupy. Strony uzgodniły też, że w toku prac nad Potencjalną Transakcją wypracują optymalną strategię w stosunku do przyszłości Alior Banku.

26 czerwca 2025 roku Strony podpisały dokument wstępnie ustalający zasady współpracy Stron („Term Sheet”) powołujący wspólny projekt („Projekt”) służący przygotowaniu i przeprowadzeniu, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych, Potencjalnej Transakcji.

Podpisanie Term Sheet zapoczątkowało współpracę Stron przy przygotowaniu Potencjalnej Transakcji. Jej przeprowadzenie jest uzależnione od szeregu czynników niezależnych od Stron, w tym wejścia w życie odpowiednich zmian legislacyjnych umożliwiających przeprowadzenie Potencjalnej Transakcji w sposób przewidziany w Term Sheet, uzgodnienia i zawarcia przez Strony stosownej dokumentacji transakcyjnej (w terminie do 120 dni od dnia wejścia w życie wspomnianych wyżej zmian legislacyjnych), uzyskania zgód Rady Ministrów oraz szeregu zgód regulacyjnych (w szczególności zgód KNF) oraz udzielenia stosownych zgód korporacyjnych, w tym na poziomie walnych zgromadzeń PZU i Pekao.

Zgodnie z ustaleniami poczynionymi w Term Sheet, Strony powołają wspólny Komitet Sterujący (w skład którego wejdą Prezesi PZU oraz Pekao) oraz wspólne grupy robocze, które wspólnie będą realizowały prace zmierzające do realizacji Potencjalnej Transakcji. PZU podjął i prowadzić będzie działania zmierzające do przeprowadzenia podziału spółki w celu rozdzielenia działalności holdingowej i operacyjnej. Daty kluczowych kamieni milowych Projektu zostaną określone przez Komitet Sterujący.

Strony, w ramach uzgodnień dokumentacji transakcyjnej, określają, w szczególności, zasady ustalania parytetu wymiany akcji PZU na akcje Pekao, które miałyby zostać wydane akcjonariuszom PZU w procesie połączenia tych spółek. Parytet zostanie rekomendowany akcjonariuszom Stron, w zgodzie z przepisami prawa i dobrymi praktykami dotyczącymi transakcji między podmiotami powiązanymi, kierując się interesem wszystkich akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych każdej ze Stron (wyceny PZU oraz Banku w związku z Potencjalną Transakcją zostaną dokonane przez renomowane podmioty wybrane odpowiednio przez PZU i Pekao).

Term Sheet potwierdza, że intencją Stron jest zrealizowanie Potencjalnej Transakcji do 30 czerwca 2026 roku. Term Sheet przestanie obowiązywać w szczególności, jeżeli prace nad zmianami legislacyjnymi umożliwiającymi przeprowadzenie Potencjalnej Transakcji w kształcie określonym w Term Sheet, nie będą zaawansowane w sposób określony przez Strony do końca 2025 roku lub jeżeli publikacja takich zmian legislacyjnych nie nastąpi do końca lutego 2026 roku, a ich wejście w życie nie nastąpi do 31 marca 2026 roku. Prace nad podziałem PZU oraz wspomnianym wyżej połączeniem będą prowadzone możliwie równolegle, przy czym przeprowadzenie połączenia nie nastąpi bez uprzedniego przeprowadzenia podziału PZU. Z kolei, ewentualne przeszkody dotyczące możliwości przeprowadzenia połączenia PZU i Pekao nie będą wpływały na realizację przez PZU podziału, którego przeprowadzenie do końca 2026 roku PZU uznaje za pożądane z uwagi na skutki dla Grupy PZU wejścia w życie zmian Dyrektywy Solvency II, począwszy od stycznia 2027 roku.

21.2 Kontrole UKNF

21.2.1. PZU

W okresie 12 czerwca – 10 sierpnia 2023 roku KNF przeprowadziła w PZU kontrolę w zakresie likwidacji szkód. 2 lutego 2024 KNF wydała 8 zaleceń pokontrolnych z terminem wykonania na 31 marca 2024 roku. W trakcie 2024 roku PZU poinformował organ nadzoru o realizacji wszystkich wydanych zaleceń. W przypadku jednego z nich prowadzona była dodatkowa korespondencja z KNF i ostatecznie 22 kwietnia 2025 roku PZU poinformował o sposobie wykonania ostatniego zalecenia.

W okresie 1 lipca – 29 sierpnia 2024 roku KNF przeprowadziła kontrolę działalności i stanu majątkowego PZU w zakresie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności. 19 listopada 2024 roku PZU otrzymał protokół z kontroli, do którego wniósł zastrzeżenia. 31 marca 2025 roku KNF wydała 12 zaleceń pokontrolnych z terminem wykonania na dzień raportowania kwartalnych danych i informacji dla celów nadzoru sporządzonych na 30 czerwca 2025 roku. PZU poinformował o wykonaniu zaleceń w wymaganym terminie.

W okresie 13 stycznia – 13 marca 2025 roku KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie sprawozdawczości dla celów rachunkowości, dla celów statystycznych i dla celów wypłacalności. 29 kwietnia 2025 roku PZU otrzymał protokół po kontroli, do którego wniósł zastrzeżenia. 4 lipca 2025 roku KNF wydała 2 zalecenia z terminem wykonania na dzień raportowania kwartalnego sprawozdania statystycznego o działalności ubezpieczeniowej zakładów ubezpieczeń sporządzonych na 30 września 2025 roku.

21.2.2. PZU Życie

31 lipca 2025 roku KNF skierowała do PZU Życie zawiadomienie o zamiarze wszczęcia kontroli w zakresie organizacji, zarządzania i spełniania świadczeń. Rozpoczęcie kontroli planowane jest na 2 września 2025 roku.

21.3 Zobowiązanie podatkowe w Szwecji

PZU Finance AB, spółka zależna od PZU, w latach 2014-2015 wyemitowała 5-letnie obligacje w kwocie nominalnej 850 mln EUR, które zapadły w lipcu 2019 roku. Wpływy z emisji zostały przekazane do PZU w formie dwóch pożyczek na łączną kwotę 850 mln EUR. Płatności z tytułu pożyczek były dopasowane do płatności z tytułu obligacji pod względem terminu płatności oraz kwoty. PZU spłacił pożyczki wobec PZU Finance AB 28 czerwca 2019 roku.

W 2018 roku, w związku z wątpliwościami dotyczącymi opodatkowania na podstawie ustawy Swedish Conversion Act (2000:46) różnic kursowych w sytuacji, gdzie walutą sprawozdawczą jest euro, PZU Finance AB wystąpiła o indywidualną interpretację do Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych (Skatterättsnämnden). 13 marca 2019 roku PZU Finance AB otrzymała interpretację, zgodnie z którą różnice kursowe z tytułu spłaty pożyczki powinny zostać opodatkowane, natomiast różnice kursowe z tytułu spłaty obligacji – nie podlegają opodatkowaniu. W ocenie Grupy PZU interpretacja Rady oznaczałaby stosowanie na terytorium Szwecji odmiennego podejścia wobec spółek raportujących w euro w porównaniu do spółek raportujących w koronach szwedzkich, co byłoby niezgodne z założeniami do ww. ustawy oraz byłoby sprzeczne z art. 63 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) dotyczącym konieczności zapewnienia swobodnego przepływu kapitału w UE lub art. 49 i 54 TFUE dotyczącymi swobody przedsiębiorczości.

Od 3 kwietnia 2019 roku PZU Finance AB rozpoczął procedury sądowe zaskarżające indywidualną interpretację podatkową Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych do Naczelnego Sądu Administracyjnego (Högsta förvaltningsdomstolen).

23 czerwca 2021 roku PZU Finance AB otrzymała wstępną, a 21 grudnia 2021 roku wymagalną, negatywną dla spółki, decyzję urzędu skarbowego dotyczącą korekty rozliczenia podatkowego za rok 2019. W konsekwencji, 21 stycznia 2022 roku PZU przekazał bezpośrednio do urzędu skarbowego w Szwecji płatność w wysokości 159 mln SEK (155 mln SEK kwoty bazowej oraz 4 mln SEK należnych odsetek). 10 listopada 2022 roku PZU Finance AB rozpoczął przysługującą ścieżkę odwoławczą od decyzji podatkowej. W toku trwającego procesu odwoławczego, 18 grudnia 2024 roku PZU Finance AB otrzymała opinię Szwedzkiego Urzędu Podatkowego, potwierdzającą dotychczasowe ustalenia i decyzje Urzędu.

21.4 Postępowania UOKiK

21.4.1. Alior Bank

27 września 2019 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone (sygnatura RPZ.611.4.2019.PG), którego przedmiotem jest 11 klauzul (tzw. klauzul modyfikacyjnych) zamieszczonych w stosowanych przez Alior Bank wzorcach umownych, na podstawie których Alior Bank dokonywał jednostronnych zmian w umowach zawartych z konsumentami. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie przedmiotowych postanowień m.in. jako nieprecyzyjne i niedające konsumentom możliwości weryfikacji wystąpienia przesłanek dokonywanej zmiany. Alior Bank prowadził korespondencję z Prezesem UOKiK w przedmiotowej sprawie i przedstawił UOKiK plan usunięcia z umów z klientami trwających skutków naruszenia. W piśmie z 20 marca 2024 roku Alior Bank przedstawił UOKiK propozycję nowej treści klauzul modyfikacyjnych. Pismem z 1 lipca 2024 roku Alior Bank, na wezwanie Prezesa UOKiK, zaktualizował stan faktyczny w sprawie. Pismem z 2 lipca 2025 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 31 grudnia 2025 roku.

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerw z tytułu powyższej sprawy, ponieważ w ocenie Grupy PZU nie jest prawdopodobny wypływ środków pieniężnych z tego tytułu. Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez UOKiK. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10% obrotu Alior Banku, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

13 lutego 2024 roku UOKiK wszczął postępowanie (znak: RWR.610.3.2024.KŚ) w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, polegających na:

- niedokonywaniu – po zgłoszeniu przez konsumenta transakcji jako nieautoryzowanej – zwrotu kwoty nieautoryzowanej transakcji płatniczej lub przywrócenia obciążonego rachunku płatniczego do stanu, jaki istniałby, gdyby nie miała miejsce nieautoryzowana transakcja płatnicza w trybie i terminie określonym w art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, pomimo braku zaistnienia przesłanek uprawniających Alior Bank do niedokonania ww. czynności;
- dokonywaniu na rzecz konsumenta, będącego klientem Alior Banku, warunkowego zwrotu kwoty transakcji płatniczej, zgłoszonej przez tego konsumenta jako nieautoryzowanej, jedynie na czas rozpatrzenia przez Alior Bank reklamacji, a następnie, w razie uznania przez Alior Bank w postępowaniu reklamacyjnym, że transakcja była przez konsumenta autoryzowana albo, że konsument ponosi odpowiedzialność za nieautoryzowaną transakcję płatniczą, wycofywaniu warunkowego zwrotu i pobieraniu tej kwoty z rachunku oszczędnościowo-rozliczeniowego albo z rachunku karty kredytowej konsumenta, z wyłączeniem sytuacji, w których doszło do jednoczesnego zwrotu konsumentowi tej kwoty w ramach chargeback lub wycofania roszczenia przez konsumenta;
- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o poprawnej autoryzacji transakcji, która została stwierdzona wyłącznie po weryfikacji przez dostawcę usługi płatniczej prawidłowego użycia instrumentu płatniczego, poprzez posłużenie się indywidualnymi danymi uwierzytelniającymi w sposób sugerujący, że wykazanie przez Alior Bank, iż nastąpiło prawidłowe uwierzytelnienie wyłącza obowiązek zwrotu przez Alior Bank kwoty nieautoryzowanej transakcji, co może wprowadzać konsumentów w błąd odnośnie obowiązków Alior Banku, wynikających z art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, a także co do rozkładu ciężaru udowodnienia, że transakcja płatnicza została autoryzowana;
- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o prawidłowym uwierzytelnieniu transakcji przez użytkownika i braku odpowiedzialności Alior Banku za jej dokonanie, ponieważ doszło do niej w wyniku naruszenia przez konsumenta warunków umowy z Alior Bankiem, co może wprowadzać konsumentów w błąd odnośnie obowiązków Alior Banku, wynikających z art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, w tym także co do rozkładu ciężaru dowodu w zakresie, w jakim Alior Bank powinien wykazać, że konsument doprowadził do kwestionowanej transakcji w wyniku umyślnego lub będącego skutkiem rażącego niedbalstwa naruszenia co najmniej jednego z obowiązków, o których mowa w art. 42 ustawy o usługach płatniczych;
- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o braku możliwości uznania za nieautoryzowane transakcje płatnicze transakcji kartowych zgłaszanych po terminie 120 dni od daty dokonania transakcji oraz braku możliwości reklamowania większej ilości transakcji niż 15;

co, zdaniem Prezesa UOKiK, może godzić w zbiorowe interesy konsumentów, a w konsekwencji stanowić praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów, o których mowa w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów. Maksymalna wysokość kary pieniężnej z tego tytułu stanowi 10% obrotu Alior Banku osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary. Na 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerwy z tego tytułu.

Postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów toczą się aktualnie wobec 15 banków, których praktyka była weryfikowana w podobnych do prowadzonego wobec Alior Banku postępowaniach wyjaśniających. 29 marca 2024 Alior Bank odpowiedział pismem na zarzuty Prezesa UOKiK. Alior Bank przedstawił wstępną propozycję zobowiązania do podjęcia określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego Alior Bankowi naruszenia oraz usunięcia jego skutków.

Łączna kwota rezerwy z tego tytułu na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 15 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 10 mln zł). Z uwagi na niezakończone rozmowy Alior Banku z UOKiK wysokość rezerwy może ulec zmianie.

21.4.2. Pekao

Postępowanie Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji

Pismem z 10 listopada 2023 roku Prezes UOKiK wszczął przeciwko Pekao postępowanie w sprawie stosowania przez Pekao praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w zakresie procesu rozpatrywania reklamacji.

Pekao skierował do Prezesa UOKiK wnioski o wydanie tak zwanej decyzji zobowiązującej. Na 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 98 mln zł związaną z realizacją propozycji zobowiązania przedstawioną Prezesowi UOKiK przez Pekao.

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

8 lutego 2024 roku Prezes UOKiK wszczął przeciwko Pekao postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w przedmiocie nieautoryzowanych transakcji płatniczych i niedokonywania ich zwrotu w terminie D+1.

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 48 mln zł związaną z propozycją realizacji zobowiązania przedstawioną Prezesowi UOKiK przez Pekao. Ze względu na trwające postępowanie i rozmowy Pekao z UOKiK, kwota rezerwy może ulec zmianie w przyszłości.

Postępowanie UOKiK w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych

Pismem z 21 stycznia 2025 roku UOKiK wszczął przeciwko Pekao postępowanie w sprawie stosowania przez Pekao praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w zakresie zawieszenia spłaty kredytu (tzw. wakacji kredytowych).

Na 30 czerwca 2025 roku Pekao utrzymuje rezerwę w kwocie 26 mln złotych dotyczącą realizacji zobowiązania.

21.5 Sprawy dotyczące Alior Leasing sp. z o.o.

W grudniu 2021 roku do Alior Banku i Alior Leasing sp. z o.o. wpłynęło od byłych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. wezwanie na sąd arbitrażowy ad hoc. 1 marca 2024 roku Alior Bank otrzymał wyrok częściowy oddalający w całości roszczenia z tytułu programu menadżerskiego. Wyrok częściowy kończy postępowanie merytoryczne.

Wyrok końcowy, zasądzający na rzecz Alior Banku i Alior Leasing sp. z o.o. od powodów zwrot kosztów zapadł 29 kwietnia 2024 roku. 10 czerwca 2024 roku Alior Bank oraz Alior Leasing sp. z o.o. otrzymały z Sądu Apelacyjnego w Warszawie informację, iż została zarejestrowana skarga o uchylenie wyroku sądu polubownego, złożona przez byłych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. 14 lipca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił w całości skargę powodów o uchylenie wyroku wstępnego i końcowego sądu polubownego. Wyrok jest prawomocny. Powodom przysługuje od niego nadzwyczajny środek zaskarżenia w postaci skargi kasacyjnej.

Alior Leasing sp. z o.o. zidentyfikowała ryzyko wystąpienia możliwych roszczeń wobec Alior Leasing sp. z o.o. ze strony osób trzecich, które mogą wynikać z działań niektórych pracowników i współpracowników Alior Leasing sp. z o.o. Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego roszczenia z tego tytułu nie zostały zgłoszone. W ocenie Grupy PZU nie występują okoliczności uzasadniające tworzenie rezerwy z tego tytułu.

21.6 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.

Na 30 czerwca 2025 roku łączne aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania i skorygowane o wzajemne udziały między PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) trzech spółek działających w Ukrainie (PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz LLC SOS Services Ukraine) wyniosły 38 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 57 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 371 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 435 mln zł), a zobowiązania 333 mln zł (31 grudnia 2024 roku: 378 mln zł).

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 5 listopada 2025 roku) spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wycena aktywów i zobowiązań spółek ukraińskich Grupy PZU wymaga przyjęcia szeregu założeń i obarczona jest istotną niepewnością, podobnie jak stwierdzenie o możliwości utrzymania ciągłości działania (materializacja ryzyka pełnej utraty zdolności operacyjnych), 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.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU czasowo wykonujący obowiązki Prezesa Zarządu PZU	 (podpis)
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Bartosz Grześkowiak	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Tomasz Kulik	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU	 (podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Katarzyna Łubkowska	Dyrektor Biura Rachunkowości	 (podpis)
---------------------	---------------------------------	-------------------

Warszawa, 27 sierpnia 2025 roku