

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 6 miesięcy zakończony
30 czerwca 2026 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	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	41
8. Korekty błędów lat ubiegłych	41
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	42
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	42
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	89
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe	89
13. Zarządzanie kapitałem własnym	91
14. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	93
15. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	103
16. Niespłacenienie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	104
17. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda	104
18. Sprawy sporne	104
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	107
20. Pozostałe informacje	110

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 kwietnia - 30 czerwca 2026	1 stycznia - 30 czerwca 2026	1 kwietnia - 30 czerwca 2025	1 stycznia - 30 czerwca 2025
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 018	2 468	1 189	2 643
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2 10.1.4	7 876	15 652	7 693	15 226
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(6 858)	(13 184)	(6 504)	(12 583)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		135	(178)	(285)	(488)
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(490)	(947)	(494)	(994)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	625	769	209	506
Wynik z usług ubezpieczenia		1 153	2 290	904	2 155
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(641)	(1 040)	(490)	(935)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		25	98	(32)	(81)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	10.2	6 453	13 116	7 243	14 496
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		6 177	12 566	6 936	13 875
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		276	550	307	621
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	177	367	101	(15)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.4	59	61	47	61
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10.5	(431)	(766)	(329)	(609)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	824	809	387	1 059
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 413	2 830	1 314	2 558
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(305)	(627)	(307)	(587)
Koszty działania Grupy PZU nie dotyczące usług ubezpieczenia	10.9	(2 851)	(6 183)	(2 602)	(5 605)
Koszty odsetkowe	10.10	(1 475)	(3 049)	(1 961)	(3 971)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	10.11	(83)	(143)	(354)	(420)
Pozostałe przychody operacyjne	10.12	438	933	421	847
Pozostałe koszty operacyjne	10.13	(165)	(360)	(281)	(436)
Zysk z działalności operacyjnej		4 591	8 336	4 061	8 517
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		1	2	(3)	(5)
Zysk brutto		4 592	8 338	4 058	8 512
Podatek dochodowy	10.14	(1 474)	(2 603)	(869)	(1 887)
Zysk netto, w tym:		3 118	5 735	3 189	6 625
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 647	3 009	1 470	3 230
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 471	2 726	1 719	3 395
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.15	863 303 268	863 314 801	863 343 839	863 331 613
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.15	1,91	3,49	1,70	3,74

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 kwietnia - 30 czerwca 2026	1 stycznia - 30 czerwca 2026	1 kwietnia - 30 czerwca 2025	1 stycznia - 30 czerwca 2025
Zysk netto		3 118	5 735	3 189	6 625
Inne całkowite dochody netto		614	41	743	1 349
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		606	65	681	1 221
Wycena instrumentów dłużnych		994	1	451	719
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(21)	(26)	(31)	(40)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		-	-	1	1
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(718)	173	(127)	(120)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		25	(26)	22	32
Różnice kursowe z przeliczenia		1	32	25	(19)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		522	(66)	489	933
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		518	(109)	303	561
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		4	43	186	372
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	(197)	(23)	(149)	(285)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		8	(24)	62	128
Wycena instrumentów kapitałowych		13	(32)	88	168
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		-	3	-	1
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		(1)	(1)	(5)	(5)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	(4)	6	(21)	(36)
Dochody całkowite netto, razem		3 732	5 776	3 932	7 974
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 716	3 116	1 761	3 706
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		2 016	2 660	2 171	4 268

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	10.16	2 861	2 816
Wartości niematerialne	10.17	3 781	3 824
Rzeczowe aktywa trwałe	10.18	4 559	4 588
Nieruchomości inwestycyjne		2 943	3 103
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.19	62	61
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	121	124
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	4 389	3 990
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.23	2 725	1 558
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.20	879	585
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	10.21	259 961	249 098
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	6 420	7 540
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.24	240 764	234 515
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		163 862	148 960
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		61 105	68 848
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		15 797	16 707
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 009	2 134
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		57	54
Inne należności	10.25	4 855	4 626
Inne aktywa	10.26	766	634
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		23 978	16 233
Aktywa, razem		561 130	535 483

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitał własny i zobowiązania	Nota	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		34 446	35 471
Kapitał podstawowy	10.30	86	86
Pozostałe kapitały		29 565	25 419
Akcje własne		(2)	(6)
Kapitał zapasowy		20 973	18 668
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 313	5 574
Skumulowane inne dochody całkowite		1 281	1 183
Niepodzielony wynik		4 795	9 966
Wynik z lat ubiegłych		1 786	3 267
Zysk netto		3 009	6 699
Udziały niekontrolujące		34 906	37 182
Kapitał własny, razem		69 352	72 653
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	47 149	45 872
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	21	38
Zobowiązania podporządkowane	10.32	7 251	7 951
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.33	25 461	22 449
Zobowiązania wobec banków	10.34	8 316	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.35	367 198	348 642
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	5 285	6 148
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		405	895
Inne zobowiązania	10.36	23 805	17 872
Rezerwy	10.37	3 088	3 171
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 798	3 767
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.20	1	1
Zobowiązania, razem		491 778	462 830
Kapitał własny i zobowiązania, razem		561 130	535 483

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 2026 roku	86	(6)	18 668	5 574	176	1 141	(15)	(7)	(112)	9 966	35 471	37 182	72 653
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(43)	139	(21)	-	32	3 009	3 116	2 660	5 776
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 009	3 009	2 726	5 735
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(43)	139	(21)	-	32	-	107	(66)	41
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	2 303	1 739	-	-	-	-	-	(8 187)	(4 145)	(4 945)	(9 090)
Podział wyniku finansowego	-	-	3 392	1 739	-	-	-	-	-	(5 131)	-	(4 945)	(4 945)
Dywidenda PZU	-	-	(1 089)	-	-	-	-	-	-	(3 056)	(4 145)	-	(4 145)
Pozostałe zmiany	-	4	2	-	(9)	-	-	-	-	7	4	9	13
Transakcje na akcjach własnych	-	4	-	-	-	-	-	-	-	5	9	-	9
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-	2	(5)	9	4
Pozostałe	-	-	9	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 czerwca 2026 roku	86	(2)	20 973	7 313	124	1 280	(36)	(7)	(80)	4 795	34 446	34 906	69 352

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											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 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 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Zysk brutto		8 338	8 512
Korekty		(3 464)	(4 343)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		783	655
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		(809)	(1 059)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		753	593
Wynik z tytułu różnic kursowych		(200)	136
Przychody i koszty odsetkowe		(3 991)	(4 668)
Zmiana stanu		13 740	10 069
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(11 573)	(8 128)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		20 711	8 430
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		1 453	1 166
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		(442)	82
Zmiana stanu należności		274	354
Zmiana stanu zobowiązań		21	1 314
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(79)	235
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		370	137
Pozostałe korekty		3 005	6 479
Podatek dochodowy zapłacony		(2 956)	(3 098)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 658	11 140
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		585 979	806 750
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		26	16
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		74	60
- zbycie udziałów i akcji		629	624
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		286 389	459 710
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		253 913	259 549
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		21 713	64 967
- realizacja pozostałych lokat		18 688	19 571
- odsetki otrzymane		4 478	2 192
- dywidendy otrzymane		49	46
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		5	2
- pozostałe wpływy z lokat		15	13

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Wydatki		(591 981)	(807 484)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(9)	(4)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(649)	(490)
- nabycie udziałów i akcji		(847)	(595)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		(42)	-
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		(9)	(10)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(293 079)	(460 254)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(255 875)	(260 260)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(22 179)	(65 664)
- nabycie pozostałych lokat		(19 277)	(20 190)
- pozostałe wydatki na lokaty		(15)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 002)	(734)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		240 496	173 528
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	18 356	21 624
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	222 140	151 904
Wydatki		(242 469)	(175 916)
- dywidendy wypłacone właścicielom udziałów niekontrolujących		(4 945)	(3 855)
- spłata kredytów i pożyczek	10.38	(304)	(480)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(16 416)	(21 274)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	(219 889)	(149 895)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.38	-	(3)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(704)	(248)
- wydatki z tytułu leasingu - część kapitałowa	10.38	(171)	(139)
- wydatki z tytułu leasingu - część odsetkowa	10.38	(40)	(22)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 973)	(2 388)
Przepływy pieniężne netto, razem		7 683	8 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 233	15 127
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		62	(117)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		23 978	23 028
- o ograniczonej możliwości dysponowania		9	10

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 2025 rok.

Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 6 miesięcy od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 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, a spółek mających siedzibę na Ukrainie – hrywna ukraińska.

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 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
euro	4,2522	4,2208	4,2963	4,2267
hrywna ukraińska	0,0833	0,0925	0,0841	0,0851

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 2026 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.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

PZU Finance AB – PZU Finance AB (publ.) i 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.

GUS – Główny Urząd Statystyczny.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2025 rok – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2025 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 2026 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 GUS.

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

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 2025 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.

Ustawa o obrocie instrumentami – ustawa z 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

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

Wskaźnik dźwigni finansowej – iloraz długu do sumy długu oraz kapitałów własnych Grupy PZU przypisanych właścicielom jednostki dominującej pomniejszonych o saldo wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych przypisanych właścicielom

jednostki dominującej. Wskaźnik kalkulowany na podstawie kategorii wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU z wyłączeniem sektora bankowego.

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 2026	31 grudnia 2025	
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%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji ¹⁾	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 ¹⁾	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	20,00%	20,02%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.	Warszawa	15.12.2025	20,00%	20,02%	Działalność finansowa pomocnicza.
17	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,00%	20,02%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofaktoring.pl/
18	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,00%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
19	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze.

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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,80% ²⁾	46,82% ²⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/
21	Pekao CoNext sp. z o.o. (wcześniej: Pekao Direct sp. z o.o.) ³⁾	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Body leasing.
22	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,00%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
23	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,00%	20,02%	Działalność holdingowa. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-management
24	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,00%	20,02%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
25	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,91%	31,93%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
26	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,91%	31,93%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
27	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,91%	31,93%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
28	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,91%	31,93%	Usługi informatyczne.
29	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,91%	31,93%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
30	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,91%	31,93%	Działalność agencyjna.
31	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,91%	31,93%	Nie prowadzi działalności.
32	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2019	31,91%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
33	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	Warszawa	17.04.2020	31,91%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
34	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	Warszawa	23.10.2023	31,91%	31,93%	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/

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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
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/
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/
44	Humana Medica Omeda sp. z o.o.	Białystok	28.11.2025	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://omeda.pl/#
45	Osteodex Centrum Medyczne sp. z o.o. ⁴⁾	Nowy Sącz	8.06.2026	100,00%	nd.	Usługi medyczne. https://www.osteodex.pl/
46	CM Babka Medica sp. z o.o. ⁴⁾	Warszawa	30.06.2026	100,00%	nd.	Usługi medyczne. https://babkamedica.pl/
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
47	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
48	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
49	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
50	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
51	PZU Finance AB (publ.) i likwidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
52	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
53	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
54	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
55	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
56	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
57	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
58	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
59	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
60	PZU TECH SA	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
61	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
62	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
63	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
64	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura						
65	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/
66	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
67	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
68	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
69	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
70	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
72	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
73	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
74	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
77	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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
78	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
79	PZU Dłużny Korporacyjny	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.
80	inPZU Złoto	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
81	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
82	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
86	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	28.01.2025	nd.	nd.	j.w.
87	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	1.04.2025	nd.	nd.	j.w.
88	PZU FIZ Private Debt	Warszawa	25.09.2025	nd.	nd.	j.w.
89	PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	17.03.2026	nd.	nd.	j.w.
90	PZU ETF MSCI World Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	17.04.2026	nd.	nd.	j.w.
91	PZU ETF Gold Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	11.05.2026	nd.	nd.	j.w.
92	inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych	Warszawa	17.06.2026	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2						
93	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
94	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	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 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
99	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
100	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
101	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
102	EBP 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.09.2018	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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
103	EBP 2 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
104	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
105	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
106	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
107	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
108	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
109	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
110	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
111	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
112	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
113	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
114	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
115	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
116	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
117	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
118	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
119	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
Jednostki stowarzyszone						
120	re58 SA	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://www.re58.pl/
121	Usługi Logistyczne SA w likwidacji	Warszawa	23.12.2020	30,91%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach.
122	Krajowy Integrator Płatności SA ⁵⁾	Poznań	31.03.2021	7,67%	7,67%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

¹⁾ Decyzją z 17 października 2025 roku KNF cofnęła zezwolenie na wykonywanie działalności ubezpieczeniowej przez Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji, a decyzją z 16 stycznia 2026 roku przez Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji.

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

³⁾ Zmiana nazwy spółki zarejestrowana 29 kwietnia 2026 roku.

⁴⁾ Informacje o nabyciu spółki zaprezentowano w punkcie 2.3.1.

⁵⁾ 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 2025 rok.

Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU, które miały miejsce w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Nabycie jednostek zależnych

8 czerwca 2026 roku PZU Zdrowie nabyło 240 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Osteodex Centrum Medyczne sp. z o.o. („Osteodex CM”) i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Osteodex CM. Osteodex CM zostało objęte konsolidacją od 8 czerwca 2026 roku.

30 czerwca 2026 roku PZU Zdrowie nabyło 6 100 udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki CM Babka Medica sp. z o.o. („Babka Medica”) i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Babka Medica. Babka Medica została objęta konsolidacją od 30 czerwca 2026 roku.

2.3.2. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku objęto konsolidacją fundusze: PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 17 marca 2026 roku), PZU ETF MSCI World Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 17 kwietnia 2026 roku), PZU ETF Gold Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 11 maja 2026 roku), inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych (od 17 czerwca 2026 roku).

W związku z utratą kontroli w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku zaprzestano konsolidacji funduszy inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (od 31 marca 2026 roku), inPZU Akcje Rynku Złota (od 31 maja 2026 roku), inPZU Akcje Polskie (od 30 czerwca 2026 roku), inPZU Akcje Rynków Wschodzących (od 30 czerwca 2026 roku), inPZU Akcje Sektora Informatycznego (od 30 czerwca 2026 roku).

2.3.3. Likwidacja spółek z Grupy PZU

27 stycznia 2026 roku Zgromadzenia wspólników Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o. w likwidacji oraz Portfel PM1 sp. z o.o. w likwidacji, a 26 lutego 2026 roku - Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o. w likwidacji podjęły decyzję o zakończeniu likwidacji spółek.

28 maja 2026 roku Pekao Property SA w likwidacji została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

Likwidacje nie miały wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.4 Udziały niekontrolujące

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

Nazwa jednostki	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Pekao ¹⁾	80,00%	79,98%
Alior Bank ²⁾	68,09%	68,07%
Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	43,00%	43,00%
Sanatorium Uzdrowskie „Krystynka” sp. z o.o.	0,91%	0,91%

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.

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Grupa Pekao	26 390	28 348
Grupa Alior Banku	8 515	8 833
Pozostałe	1	1
Razem	34 906	37 182

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 2026	31 grudnia 2025	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 179	2 202	682	660
Rzeczowe aktywa trwałe	2 347	2 276	745	829
Jednostki wyceniane metodą praw własności	158	152	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	1 364	1 080	510	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	21	58	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	192 738	183 817	66 932	64 878
Pochodne instrumenty finansowe	5 472	6 234	928	908
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	139 431	140 375	30 414	28 003
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	119 521	109 763	8 173	5 337
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	17 945	27 889	22 141	22 543
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 965	2 723	100	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 381	1 384	617	682
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1	51	46
Inne należności	2 483	2 551	1 635	1 556
Inne aktywa	313	257	119	105
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	19 333	11 287	3 890	4 063
Aktywa, razem	367 899	352 330	106 581	101 730

Kapitał własny i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	32 988	35 444	12 506	12 976
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	28 065	26 403	10 398	9 225
Niepodzielony wynik	4 660	8 778	802	2 445
Udziały niekontrolujące	12	14	-	-
Kapitał własny, razem	33 000	35 458	12 506	12 976
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	4 951	5 642	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	22 889	20 265	2 694	2 322
Zobowiązania wobec banków	7 412	5 436	904	589
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	281 220	267 259	86 814	82 557
Pochodne instrumenty finansowe	4 816	5 805	320	337
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	197	440	15	217
Inne zobowiązania	10 914	9 370	2 836	2 304
Rezerwy	2 481	2 634	490	426
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	21	2	2
Zobowiązania, razem	334 899	316 872	94 075	88 754
Kapitały i zobowiązania, razem	367 899	352 330	106 581	101 730

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolidacyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	2 468	-	-	-	2 468
Przychody z ubezpieczeń	15 652	-	-	-	15 652
Koszty usług ubezpieczenia	(13 184)	-	-	-	(13 184)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(178)	-	-	-	(178)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(947)	-	-	-	(947)
Kwoty należne od reasekuratorów	769	-	-	-	769
Wynik z usług ubezpieczenia	2 290	-	-	-	2 290
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(1 040)	-	-	-	(1 040)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	98	-	-	-	98
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	13 116	(8 836)	(3 109)	131	1 302
Pozostałe przychody netto z inwestycji	367	(134)	17	(1)	249
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	61	(17)	(40)	-	4
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(766)	455	280	-	(31)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	809	(210)	(113)	(3)	483
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 830	(2 144)	(593)	141	234
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(627)	495	144	(13)	(1)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(6 183)	3 764	1 356	(263)	(1 326)
Koszty odsetkowe	(3 049)	2 232	739	(26)	(104)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(143)	90	53	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	933	(72)	(103)	40	798
Pozostałe koszty operacyjne	(360)	115	129	(10)	(126)
Zysk z działalności operacyjnej	8 336	(4 262)	(1 240)	(4)	2 830
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	2	(7)	-	4	(1)
Zysk brutto	8 338	(4 269)	(1 240)	-	2 829
Podatek dochodowy	(2 603)	1 512	470	-	(621)
Zysk netto	5 735	(2 757)	(770)	-	2 208
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	3 009	(555)	(246)	-	2 208
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	2 726	(2 202)	(524)	-	-

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 nie dotyczące 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)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Zysk netto	2 757	3 288	770	1 126
Inne całkowite dochody netto	(20)	779	(72)	366
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	11	704	(75)	339
Wycena instrumentów dłużnych	69	272	(56)	135
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(9)	(44)	(11)	(3)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	2	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(36)	639	(29)	284
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(13)	(165)	21	(77)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(31)	75	3	27
Wycena instrumentów kapitałowych	(39)	98	4	36
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	(1)	(5)	-	-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	9	(18)	(1)	(9)
Dochody całkowite netto, razem	2 737	4 067	698	1 492

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 578	7 859	2 974	3 243
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	608	1 832	(2 771)	(1 472)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 200)	(5 196)	(391)	1 666
Przepływy pieniężne netto, razem	7 986	4 495	(188)	3 437

Informacje o dywidendach	Pekao		Alior Bank	
	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Data uchwalenia dywidendy	28 maja 2026	24 kwietnia 2025	29 kwietnia 2026	16 czerwca 2025
Dzień dywidendy	15 czerwca 2026	7 maja 2025	13 maja 2026	30 czerwca 2025
Dzień wypłaty dywidendy	29 czerwca 2026	23 maja 2025	27 maja 2026	14 lipca 2025
Kwota dywidendy na akcję (w złotych)	19,77	18,36	8,93	9,19
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	1 038	965	372	383
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	4 151	3 854	794	817

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⁾	43 206 518	5,0035%
3	Pozostali akcjonariusze	525 099 182	60,8090%
Razem		863 523 000	100%

¹⁾ Na podstawie raportu bieżącego nr 21/2026 z 16 lipca 2026 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 okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku miały miejsce następujące transakcje na akcjach PZU dokonywane przez BlackRock, Inc., powodujące przekraczanie progu 5% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZU:

- 9 marca 2026 roku – zbycie akcji PZU (spadek poniżej 5%);
- 9 czerwca 2026 roku – nabycie akcji PZU (wzrost powyżej 5%);
- 9 lipca 2026 roku – zbycie akcji PZU (spadek);
- 13 lipca 2026 roku – nabycie akcji PZU (wzrost).

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	19 sierpnia 2026 roku	13 maja 2026 roku
Członkowie Zarządu PZU		
Maciej Fedyna	300	300
Tomasz Tarkowski	830	830
Jan Zimowicz	1 520	1 520
Członkowie Rady Nadzorczej PZU		
Jarosław Antonik	150	150

Pozostali Członkowie Zarządu i Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji PZU lub uprawnień do nich zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2025 rok.

4. Kluczowy personel kierowniczy

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

Stanowiska Dyrektorów Grupy PZU w PZU i PZU Życie powierzane są osobom pełniącym równocześnie w PZU Życie lub PZU funkcje Członków Zarządu lub osobom niebędącym równocześnie w PZU Życie lub PZU Członkami Zarządu.

Członkowie Zarządów PZU i PZU Życie oraz Dyrektorzy Grupy PZU w PZU i PZU Życie, zapewniają spójny i efektywny model zarządczy, oparty o funkcjonalny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółek. Dyrektorzy Grupy PZU

w PZU co do zasady nadzorują obszary analogiczne do obszarów, które nadzorują w PZU Życie jako Członkowie Zarządu albo Dyrektorzy Grupy PZU.

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 Zarząd jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2026 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

- Bogdan Benczak – 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.

W związku z upływem 31 grudnia 2025 roku kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023-2025, Rada Nadzorcza PZU podjęła 14 kwietnia 2026 roku uchwałę w sprawie odwołania Zarządu PZU w składzie: Bogdan Benczak, Maciej Fedyna, Bartosz Grześkowiak, Elżbieta Häuser-Schöneich, Tomasz Kulik, Tomasz Tarkowski i Jan Zimowicz oraz stwierdziła wygaśnięcie ich dotychczasowego mandatu. Uchwała w sprawie odwołania weszła w życie z chwilą podjęcia.

14 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie powołania Bogdana Benczaka w skład Zarządu PZU nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu PZU.

14 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwały w sprawie powołania w skład Zarządu PZU nowej kadencji Macieja Fedyny, Elżbiety Häuser-Schöneich, Tomasza Tarkowskiego, Jana Zimowicza, Kazimierza Karolczaka i Rafała Kilińskiego.

Powołanie wszystkich wyżej wymienionych osób nastąpiło na okres wspólnej kadencji rozpoczynającej się z chwilą wejścia w życie uchwały w sprawie powołania Prezesa Zarządu PZU i obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2027 – 2029.

W przypadku Kazimierza Karolczaka uchwała o powołaniu weszła w życie z dniem 22 kwietnia 2026 roku, a w przypadku Rafała Kilińskiego – miała wejść w życie z dniem 18 maja 2026 roku. W przypadku pozostałych osób uchwały o powołaniu weszły w życie z chwilą podjęcia.

13 maja 2026 roku PZU otrzymał od Rafała Kilińskiego rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU. Złożona rezygnacja weszła w życie z chwilą jej złożenia.

Od 22 kwietnia 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodził:

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

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2026 roku stanowiska Dyrektorów Grupy PZU zajmowali:

- w PZU – będący Członkami Zarządu PZU Życie:
 - Artur Fromberg;
 - Michał Kopyt;
 - Katarzyna Majewska;
 - Michał Świtalski;
 - Iwona Wróbel;
- w PZU Życie – będący Członkami Zarządu PZU:
 - Bartosz Grześkowiak;
 - Elżbieta Häuser-Schöneich;
 - Jan Zimowicz;
- w PZU i PZU Życie – niebędący równocześnie Członkami Zarządu w PZU lub w PZU Życie:
 - Andrzej Mikosz;
 - Rafał Cegiela (tylko w PZU).

14 kwietnia 2026 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Członka Zarządu w PZU (w następstwie odwołania przez Radę Nadzorczą PZU – zakończenie kadencji Zarządu PZU), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie przestał zajmować Bartosz Grześkowiak.

21 kwietnia 2026 roku, w związku z wygaśnięciem mandatu Prezesa Zarządu w PZU Życie (w następstwie odwołania przez Radę Nadzorczą PZU Życie – zakończenie kadencji Zarządu PZU Życie), stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU, z równoczesnym pełnieniem funkcji Członka Zarządu PZU Życie, przestała zajmować Katarzyna Majewska.

Od 22 kwietnia 2026 roku Katarzyna Majewska objęła stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie.

23 kwietnia 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowiska Dyrektorów Grupy PZU w PZU Agnieszki Gocątek i Marcina Mikosa (w związku z powołaniem na Członków Zarządu PZU Życie). W przypadku Agnieszki Gocątek uchwała weszła w życie z mocą od 21 kwietnia 2026 roku, a w przypadku Marcina Mikosa od 27 kwietnia 2026 roku.

24 kwietnia 2026 roku Zarząd PZU Życie podjął uchwałę w sprawie powołania Kazimierza Karolczaka na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie (w związku z powołaniem na Członka Zarządu PZU). Uchwała weszła w życie z mocą od 22 kwietnia 2026 roku.

26 maja 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Jakuba Sajkowskiego. Uchwała weszła w życie z mocą od 18 maja 2026 roku.

30 czerwca 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Roberta Tomaszewskiego. Uchwała weszła w życie z mocą od 1 lipca 2026 roku.

Od 1 lipca 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiska Dyrektorów Grupy PZU zajmowali:

- w PZU – będący Członkami Zarządu PZU Życie:
 - Artur Fromberg;
 - Agnieszka Gocątek;
 - Michał Kopyt;
 - Marcin Mikos;
 - Michał Świtalski;
 - Iwona Wróbel;
- w PZU Życie – będący Członkami Zarządu PZU:
 - Elżbieta Häuser-Schöneich;

- Kazimierz Karolczak;
- Jan Zimowicz;
- w PZU i PZU Życie – niebędący równocześnie Członkami Zarządu w PZU lub w PZU Życie:
 - Katarzyna Majewska;
 - Andrzej Mikosz;
 - Rafał Cegiela (tylko w PZU);
 - Jakub Sajkowski (tylko w PZU);
 - Robert Tomaszewski (tylko w PZU).

4.3 Zarząd Pekao

Na 30 czerwca 2026 roku w skład Zarządu Pekao wchodził: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadowski, Łukasz Januszewski, Michał Panowicz, Robert Sochacki, Błażej Szczeciński, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmantowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

Na 30 czerwca 2026 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 2026 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

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

Kazimierz Karolczak złożył z dniem 14 kwietnia 2026 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU.

Adam Uszpolewicz złożył z dniem 7 maja 2026 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU.

18 czerwca 2026 roku ZWZ PZU powołało w skład Rady Nadzorczej PZU Martę Currit.

Od 18 czerwca 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodzi:

- Marcin Kubicza – Przewodniczący Rady;
- Małgorzata Kurzynoga – Wiceprzewodnicząca Rady;
- Anna Machnikowska – Sekretarz Rady;
- Jarosław Antonik – Członek Rady;
- Marta Currit – Członek Rady;
- Anita Elżanowska – Członkini Rady;
- Michał Jonczyński – Członek Rady;
- Andrzej Kaleta – Członek Rady;
- Beata Stelmach – Członkini Rady;
- Maciej Szwarz – 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 2025 rok.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2025 rok, z wyjątkiem zmiany dotyczącej rachunkowości zabezpieczeń opisanej w punkcie 6.2.

Zgodnie z MSR 34, w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa PZU uwzględniła zasadę ujmowania obciążenia 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 2026 roku

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1047, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1266. 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 doprecyzujące, czy aktywa finansowe spełniają kryteria testu przepływów kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI: ○ 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;

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Aktualizacje roczne – wydanie 11	○ 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. Objasnia 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. Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa PZU nie skorzystała z możliwości wyboru polityki rachunkowości w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych we wcześniejszej dacie, niż data rozliczenia transakcji. Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1331. 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. Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Zatwierdzone rozporządzeniem Komisji Europejskiej – wchodzące w życie od 1 stycznia 2027

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2026/338. MSSF 18 zastąpi MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. MSSF 18 wprowadza zmiany w zakresie prezentacji i ujawnień w sprawozdaniach finansowych, których celem jest poprawa informacji na temat wyników finansowych jednostek. Kluczowe zmiany obejmują m. in.: - wymogi dotyczące prezentacji rachunku zysków i strat, w szczególności klasyfikacji wszystkich przychodów i kosztów w rachunku zysków i strat do jednej z pięciu kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej; - obowiązek raportowania dwóch nowo zdefiniowanych sum częściowych: wyniku operacyjnego oraz wyniku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym; - obowiązek ujawniania stosowanych przez zarząd miar wyników, które jednostka wykorzystuje w komunikacji zewnętrznej, poza sprawozdaniem finansowym. Miary te prezentują zarządcze spojrzenie na wyniki działalności jednostki i zgodnie z wymogami MSSF 18 będą musiały być ujawnione w jednej dedykowanej notce, zawierającej sposób kalkulacji miary, jej wartość użytkową oraz uzgodnienie do najbardziej porównywalnej wartości, zgodnej z MSSF 18; - dodanie wskazówek dotyczących agregacji i dezagregacji informacji finansowych. Grupa PZU jest w trakcie analizy wpływu zastosowania MSSF 18 na skonsolidowane sprawozdania finansowe. W trakcie analizy rozważane są kwestie opisane poniżej. Określenie głównej działalności gospodarczej Wdrożenie MSSF 18 wymaga dokonania osądów dotyczących m. in. prowadzenia określonej głównej działalności gospodarczej polegającej na inwestowaniu w określone aktywa lub udzielaniu finansowania klientom. Biorąc pod uwagę działalność w segmencie ubezpieczeniowym, w ramach którego Grupa PZU inwestuje aktywa własne, jak i klientów oraz w segmencie bankowym, w ramach którego zapewnia finansowanie klientom, Grupa PZU prowadzi określoną główną działalność gospodarczą zarówno w zakresie: - udzielania finansowania klientom, jak i - inwestowania w aktywa finansowe oraz aktywa niefinansowe. W efekcie będzie to miało bezpośredni wpływ na klasyfikację niektórych przychodów i kosztów w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. MSSF 18 wprowadza ogólne zasady alokacji do odpowiednich kategorii obowiązujące wszystkie jednostki, ale dla pewnych wybranych rodzajów działalności – inwestowanie w aktywa oraz udzielanie finansowania klientom - przewiduje wyjątki powodujące, że określone przychody i koszty, które w ramach zasad ogólnych byłyby prezentowane w kategorii inwestycyjnej lub finansowej zostaną zaprezentowane w kategorii operacyjnej. Przykładowo odsetki od instrumentów dłużnych, przychody z najmu nieruchomości inwestycyjnych, dywidendy z instrumentów kapitałowych, odpisy z tytułu utraty wartości i ich odwrócenia, czy też zyski i straty z tytułu wyceny do wartości godziwej tych aktywów, które zgodnie z ogólnymi zasadami alokacji byłyby wykazywane w działalności inwestycyjnej, w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy PZU zostaną zaprezentowane w działalności operacyjnej. Podobnie przychody i koszty od zobowiązań powstałych w wyniku transakcji, które obejmują wyłącznie pozyskanie finansowania i są związane z udzielaniem finansowania klientom, które zgodnie z ogólnymi zasadami alokacji wykazywane by były w działalności finansowej, zostaną wykazane przez Grupę PZU w działalności operacyjnej. Będą to m.in. odsetki, zyski lub straty z tytułu wyceny do wartości godziwej kredytów, pożyczek, obligacji, zobowiązań do odkupu akcji własnych, koszty bezpośrednio związane z emisją lub wygaśnięciem/uregulowaniem tych zobowiązań, np. koszty transakcyjne. Wymóg nowych kategorii i sum częściowych w RZiS Grupa PZU obecnie prezentuje wynik operacyjny jako sumę częściową. Aby zapewnić zgodność wyniku operacyjnego z wymogami MSSF 18, Grupa PZU jest w trakcie analizy poszczególnych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat w celu dokonania ich odpowiedniej klasyfikacji. W wyniku analizy niektóre pozycje kosztowe (jak na przykład koszty odsetkowe od zobowiązań leasingowych) mogą zostać przeniesione do nowej kategorii kosztów finansowania.

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
	Doprecyzowane wymagania dotyczące grupowania (agregacji i dezagregacji) oraz opisu (etykietowania) pozycji w sprawozdaniu finansowym Grupa PZU analizuje charakter przychodów i kosztów oraz należności i zobowiązań ujawnianych w pozycjach „Pozostałe” w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. MSSF 18 wymaga, aby opis pozycji wiernie odzwierciedlał jej cechy i naturę. Grupa PZU analizuje stosowany aktualnie sposób agregacji sald wykazywanych w pozycjach „Pozostałe”. W wyniku zastosowania wymogów MSSF 18 Grupa PZU spodziewa się konieczności doprecyzowania opisu niektórych pozycji lub ujawnienia nowych linii w niektórych notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Najważniejsze zmiany dotyczące innych standardów – MSR 7 Grupa PZU spodziewa się zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, m. in. w zakresie prezentacji przepływów pieniężnych dotyczących odsetek i dywidend otrzymanych oraz odsetek zapłaconych, które mogą zostać przeniesione do działalności operacyjnej. MPM - miary wyniku działalności zdefiniowane przez kierownictwo MSSF 18 nakłada na jednostkę obowiązek ujawniania, w nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, miar wyniku działalności określonych przez kierownictwo. Grupa PZU jest w trakcie analizy miar, które są obecnie prezentowane w komunikacji publicznej, poza skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, w celu ustalenia, czy spełniają one definicję MPM. Grupa PZU identyfikuje jedną taką miarę – wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe. Miara ta: • jest sumą częściową przychodów i kosztów; • jest komunikowana przez Grupę PZU publicznie, poza skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w celu przedstawienia opinii kierownictwa na temat wybranego aspektu wyników finansowych całej Grupy PZU; • nie jest wyraźnie wymagana do zaprezentowania lub ujawnienia zgodnie ze standardami rachunkowości MSSF, a zatem niekoniecznie jest porównywalna z miarami o podobnych nazwach lub opisach podawanymi przez inne przedsiębiorstwa. Wynik netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe niesie, w ocenie kierownictwa, istotne, dodatkowe informacje o sytuacji finansowej Grupy PZU, ponieważ eliminuje wpływ czynników incydentalnych, niepowtarzalnych, które nie odzwierciedlają trwałej zdolności Grupy PZU do generowania wyników. Wynik oczyszczony o zdarzenia jednorazowe pozwala lepiej zrozumieć trendy dotyczące powtarzalnej rentowności Grupy PZU oraz uzyskać lepszą porównywalność wyników między okresami, eliminując zdarzenia o odmiennym charakterze i skali. W kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa będzie przedstawiać aktualizację postępów prac związanych z wdrożeniem MSSF 18.

Niezatwierdzone przez Komisję Europejską

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
MSSF 19 – Jednostki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej – Ujawnienia	Data wydania przez RMSR: 9 maja 2024 roku wraz ze zmianą z 21 sierpnia 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku. 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.

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	Data wydania przez RMSR: 13 listopada 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku. Zmiana zawiera wskazówki dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych z waluty niehiperinflacyjnej na hiperinflacyjną. Zmiana ma zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jasne podstawy raportowania w walucie hiperinflacyjnej. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.
MSSF 20 – Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne	Data wydania przez RMSR: 27 maja 2026 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2029 roku. Nowy standard ma umożliwić inwestorom lepsze zrozumienie, w jaki sposób regulacje taryfowe wpływają na wyniki finansowe jednostki, jej sytuację finansową oraz perspektywy przyszłych przepływów pieniężnych. Standard będzie miał zastosowanie dla jednostek podlegających regulacjom taryfowym określającym ile oraz kiedy jednostka może naliczać opłaty swoim klientom, np. dostawców energii elektrycznej, wody, czy gazu. Jeżeli występuje różnica pomiędzy momentem świadczenia regulowanych dóbr i usług a momentem obciążenia klientów za te dobra i usługi, raportowane przychody mogą nie w pełni odzwierciedlać wyniki jednostki w danym okresie. MSSF 20 określa tę sytuację jako „różnicę czasową” (<i>difference in timing</i>). Nowy standard wymaga ujmowania skutków takich różnic czasowych w sprawozdaniach finansowych. Oczekuje się również, że MSSF 20 ograniczy różnorodność praktyk rachunkowości oraz poprawi porównywalność pomiędzy przedsiębiorstwami działającymi w sektorach regulowanych. Zastosowanie nowego standardu nie powinno istotnie wpływać na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU. Data wydania przez RMSR: 26 czerwca 2026 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku.
Zmiana do MSR 28 – Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	Zmiana doprecyzowuje zakres jednostek uprawnionych do stosowania opcji wyceny inwestycji w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do jednostek zwolnionych ze stosowania wyceny jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności, które będą mogły do wyceny takich inwestycji zastosować opcję wyceny w wartości godziwej, zaliczono jednostki, których podstawową działalnością jest inwestowanie w określone typy aktywów w rozumieniu MSSF 18. Opcja ta nie ogranicza się jedynie do jednostek, które inwestują w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia jako swoją określoną podstawową działalność, lecz jest dostępna szerzej, dla jednostek inwestujących w inne aktywa jako podstawową działalność. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

6.2 Zmiana zasad rachunkowości dotyczących rachunkowości zabezpieczeń

Grupa PZU podjęła decyzję o stosowaniu, począwszy od 1 kwietnia 2026 roku, zasad rachunkowości wynikających z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w zakresie rachunkowości zabezpieczeń. Decyzja dotyczy wszystkich relacji zabezpieczających poza relacjami zabezpieczającymi wartość godziwą portfela aktywów lub zobowiązań finansowych przed ryzykiem stopy procentowej, w których pozycja zabezpieczana wyznaczana jest jako określona kwotowo warstwa niewrażliwych rachunków bieżących ze zdefiniowanym horyzontem zabezpieczenia, dla których nadal stosowane są zasady wynikające z MSR 39.

Dla relacji zabezpieczających ujmowanych od 1 kwietnia 2026 roku zgodnie z MSSF 9, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń jeśli:

- powiązanie zabezpieczające obejmuje wyłącznie kwalifikujące się instrumenty zabezpieczające i kwalifikujące się pozycje zabezpieczane;
- w momencie ustanowienia powiązania zabezpieczającego formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez jednostkę oraz strategię dokonywania zabezpieczenia. Dokumentacja ta zawiera określenie instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakteru zabezpieczanego ryzyka oraz sposobu, w jaki jednostka będzie oceniać, czy powiązanie zabezpieczające spełnia wymogi efektywności zabezpieczenia;

- powiązanie zabezpieczające spełnia wszystkie następujące wymogi efektywności zabezpieczenia:
 - między pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym istnieje powiązanie ekonomiczne;
 - ryzyko kredytowe nie ma przeważającego wpływu na zmiany wartości wynikające ze wspomnianego powiązania ekonomicznego, oraz
 - wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego jest taki sam jak wskaźnik wynikający z wielkości pozycji zabezpieczanej, którą Grupa PZU faktycznie zabezpiecza, oraz wielkości instrumentu zabezpieczającego, który Grupa PZU faktycznie stosuje do zabezpieczenia tejże wielkości pozycji zabezpieczanej.

Zgodnie z MSSF 9, w przypadku gdy powiązanie zabezpieczające przestaje spełniać wymóg efektywności zabezpieczenia dotyczący wskaźnika zabezpieczenia, lecz cel zarządzania ryzykiem odnoszący się do tego wyznaczonego powiązania zabezpieczającego pozostaje taki sam, Grupa PZU koryguje wskaźnik zabezpieczenia powiązania zabezpieczającego w taki sposób, aby spełniało ono ponownie kryteria kwalifikacyjne.

MSSF 9 daje ponadto możliwość zastosowania podejścia polegającego na ujmowaniu w wyodrębnionym składniku kapitałów własnych części wyceny instrumentu pochodnego wynikającego z wartości opcji w czasie, elementu terminowego kontraktu forward lub walutowego spreadu bazowego i przeklasyfikowania jej do wyniku finansowego w okresach, w których występują zabezpieczane przepływy pieniężne. W odniesieniu do relacji zabezpieczających istniejących na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU nie korzystała z wyżej wymienionej możliwości, ale nie wyklucza skorzystania w przyszłości, w przypadku ustanawiania nowych powiązań zabezpieczających, jeżeli te części wyceny instrumentu pochodnego nie zostaną wyznaczone jako element relacji zabezpieczającej.

MSSF 9 umożliwia również zabezpieczenie grupy pozycji, w szczególności jako pozycję zabezpieczaną można wyodrębnić element warstwowy ogólnej grupy pozycji w przypadku, gdy:

- można go wyodrębnić i wiarygodnie wycenić;
- celem zarządzania ryzykiem jest zabezpieczenie elementu warstwowego;
- pozycje w ogólnej grupie, z której wyodrębniono warstwę, są narażone na to samo zabezpieczane ryzyko;
- w celu zabezpieczenia istniejących pozycji jednostka może określić i śledzić ogólną grupę pozycji, w ramach której określono zabezpieczaną warstwę;
- wszystkie pozycje w grupie, które zawierają opcje wcześniejszej spłaty, spełniają wymogi dotyczące komponentów kwoty nominalnej.

Powyższa zmiana zasad rachunkowości, zgodnie z wymaganiami MSSF 9, została wprowadzona prospektywnie od 1 kwietnia 2026 roku, nie wiąże się z koniecznością przekształcania danych za okresy porównawcze oraz nie następuje ujęcie żadnych kwot obciążających jednorazowo rachunek wyników, czy kapitały własne Grupy PZU z tytułu samego przejścia na MSSF 9.

Grupa PZU stosuje rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge) oraz przepływów pieniężnych (cash flow hedge).

Wszystkie relacje zabezpieczające utworzone na poziomie poszczególnych jednostek Grupy PZU zostały desygnowane do rachunkowości zabezpieczeń również na poziomie Grupy PZU.

6.2.1. Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej

Zasady rachunkowości dla zabezpieczenia wartości godziwej (fair value hedge)

W rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej, jako pozycja zabezpieczana mogą być wyznaczone instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zmiany w wycenie do wartości godziwej tych instrumentów odnoszone są – w części wynikającej z zabezpieczanego ryzyka – do rachunku zysków i strat. W pozostałej części zmiany wyceny bilansowej księgowane są zgodnie z ogólnymi zasadami dla danej klasy instrumentów finansowych.

Od momentu ustanowienia powiązania zabezpieczającego, zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej są księgowane

w rachunku zysków i strat, zgodnie z zabezpieczanymi przez nie pozycjami. W szczególności, odsetki narosłe na instrumentach pochodnych zabezpieczających odsetkowe pozycje zabezpieczane prezentowane są w wyniku odsetkowym. Pozostała część zmian w wycenie do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających prezentowana jest w tej samej pozycji, w której są prezentowane wyniki zmiany wartości pozycji zabezpieczanej z tytułu zabezpieczanego ryzyka, tj. w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

Grupa PZU zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jeśli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany (zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu stanowi część udokumentowanej i przyjętej strategii zabezpieczania), zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń albo Grupa PZU unieważnia powiązanie zabezpieczające (dotyczy wyłącznie relacji zabezpieczających, dla których nadal stosowane są zasady wynikające z MSR 39).

Korekta z tytułu zabezpieczanego ryzyka na odsetkowej pozycji zabezpieczanej jest amortyzowana do rachunku zysków i strat od momentu zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Charakterystyka rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge)

Grupa PZU, począwszy od 1 kwietnia 2026 roku, kontynuuje stosowanie rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej według zasad rachunkowości wynikających z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w odniesieniu do uprzednio istniejących powiązań zabezpieczających:

- „FVH IRS obligacje_P”, w którym Pekao wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej generowane przez stałokuponowe dłużne papiery wartościowe denominowane w PLN i EUR. Pekao wyznacza jako zabezpieczany komponent wyłącznie ryzyko stopy procentowej, wynikające ze zmienności stawek terminowych. Komponent ten historycznie odpowiadał za znaczącą część zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanej;
- „FVH IRS emisje”, w którym Pekao wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej wynikające z emitowanych przez Grupę PZU obligacji o stałej stopie procentowej denominowanych w PLN i EUR;
- „FVH IRS obligacje_A”, w którym Alior Bank wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko zmiany wartości godziwej stałokuponowych dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu, kwalifikowanych do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody, wynikających ze zmian krzywej swapowej stóp procentowych. Alior Bank zabezpiecza ryzyko wynikające ze zmian krzywej swapowej stóp procentowych (ryzyko zmienności rynkowych swapowych stóp procentowych), z wyłączeniem innych efektów wpływających na zmianę wyceny (w tym asset swap spread).

Grupa PZU kontynuuje stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń zgodnych z MSR 39 w odniesieniu do następujących powiązań zabezpieczających wartość godziwą portfela aktywów lub zobowiązań finansowych przed ryzykiem stopy procentowej, w których pozycja zabezpieczana wyznaczana jest jako określona kwotowo warstwa niewrażliwych rachunków bieżących ze zdefiniowanym horyzontem zabezpieczenia:

- „FVH IRS rachunki”, w którym Pekao wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej generowane przez rachunki bieżące denominowane w PLN, EUR i USD modelowane jako niewrażliwe na zmiany stóp procentowych;
- „FVH IRS kredyty”, w którym Pekao wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej generowane przez portfel kredytów o stałym oraz okresowo stałym oprocentowaniu denominowanych w PLN, EUR i USD. Powiązanie to zostało ustanowione przez Pekao w 2026 roku;
- „FVH IRS depozyty”, w której Alior Bank wykorzystuje transakcje typu IRS/OIS float-to-fixed do zabezpieczenia zmiany wartości godziwej depozytów (rachunków bieżących, rachunków oszczędnościowych bez określonego wprost terminu przeszacowania) z tytułu ryzyk wynikających ze zmian krzywej stóp procentowych (ryzyko zmienności rynkowych stóp procentowych), z wyłączeniem innych efektów wpływających na zmianę wyceny (w tym asset swap spread).

6.2.2. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Zasady rachunkowości dla zabezpieczenia przepływów pieniężnych (cash flow hedge)

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne odnoszone są:

- bezpośrednio do Innych całkowitych dochodów, do pozycji „Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie” w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie,
- do pozycji rachunku zysków i strat „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej” w części stanowiącej nieefektywną część zabezpieczenia.

Kwoty ujęte w pozycji „Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie” przenoszone są do rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym zabezpieczana pozycja ma wpływ na rachunek zysków i strat i są prezentowane w tych samych liniach, co poszczególne komponenty wyceny pozycji zabezpieczanej.

Grupa PZU zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasa lub zostaje sprzedany, gdy unieważnia powiązania zabezpieczające, bądź gdy zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku łączne zyski lub straty na instrumencie zabezpieczającym, początkowo ujęte w pozycji „Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie”, jeżeli zabezpieczenie było skuteczne, nadal są wykazywane w kapitale, aż do zajścia prognozowanej transakcji i ujęcia jej w rachunku zysków i strat.

Jeżeli zawarcie prognozowanej transakcji nie jest uznawane za prawdopodobne, łączne zyski lub straty ujęte w pozycji „Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie” przenoszone są do rachunku zysków i strat danego okresu.

Charakterystyka rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge)

Grupa PZU, począwszy od 1 kwietnia 2026 roku, kontynuuje stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych według zasad rachunkowości wynikających z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” w odniesieniu do uprzednio istniejących powiązań zabezpieczających:

- „CFH IRS kredyty_P”, w którym Pekao wykorzystuje swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowych stawek referencyjnych (WIBOR, EURIBOR), generowane przez portfel kredytów i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu denominowanych w PLN oraz EUR;
- „CFH swapy walutowe”, w którym Pekao wykorzystuje swapy walutowe (FX-Swap) do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko walutowe generowane przez portfele kredytów denominowanych w EUR, wyemitowanych obligacji denominowanych w EUR oraz depozytów terminowych denominowanych w EUR i USD;
- „CFH IRS kredyty_A”, w którym Alior Bank wykorzystuje transakcje IRS oraz FRA do zabezpieczenia ekspozycji na ryzyko stóp procentowych, wynikające ze zmienności przepływów pieniężnych z tytułu aktywów o zmiennym oprocentowaniu.

W związku z przejściem na MSSF 9, 1 kwietnia 2026 roku Grupa PZU rozwiązała powiązanie zabezpieczające „CFH IRS depozyty”, w którym wykorzystywała swapy stopy procentowej (IRS) do zabezpieczania portfela depozytów w PLN i EUR ekonomicznie stanowiących długoterminowe zobowiązanie o zmiennym oprocentowaniu.

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 sprawozdaniu finansowym. Biorąc pod uwagę niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji ekonomicznej, w szczególności w związku z trwającymi konfliktami zbrojnymi

w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie, 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	20,00%	31,91%
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	Dwóch akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 11% 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.	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 Pekao podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką.	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 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.	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. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona 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.

W świetle powyższych dowodów uznano, że Grupa PZU nieprzerwanie sprawuje kontrolę zarówno nad Pekao (od 7 czerwca 2017 roku), jak i nad Alior Bankiem (od 18 grudnia 2015 roku) wraz z ich jednostkami zależnymi i dlatego objęto je konsolidacją. Powyższa konkluzja oparta jest na cyklicznej analizie kontroli, uwzględniającej zmieniające się fakty i okoliczności oraz zawiera istotny osąd.

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 2026 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 w walutach obcych

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU dokonała oceny prawdopodobieństwa wpływu ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z ekspozycji kredytowych oraz na prawdopodobieństwo wpływu środków pieniężnych.

Najważniejsze elementy szacunku dla kredytów aktywnych i spłaconych obejmują: prognozę łącznej skali napływu spraw spornych dla portfela aktywnego i spłaconego, oczekiwane skutki finansowe sporów sądowych, w tym czas trwania takich sporów oraz uwzględnienie programu ugód z kredytobiorcami.

Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.37.

6.3.7. Szacowana zmiana przepływów pieniężnych z kredytów konsumenckich, wynikająca z wyroku TSUE

23 kwietnia 2026 roku TSUE wydał wyrok w sprawie C-744/24 dotyczącej kredytu konsumenckiego udzielonego przez Pekao („wyrok TSUE”). W wyroku tym TSUE rozstrzygnął, że banki nie mogą pobierać odsetek od kwot przeznaczonych na pokrycie pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego.

W związku z powyższym, na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU dokonała oszacowania zmiany oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dotyczących portfela kredytów konsumenckich i ujęła efekt tych szacunków (w wysokości 279 mln zł) w skonsolidowanym rachunku zysków i strat (punkt 10.2).

Przeprowadzony przez Grupę PZU szacunek wymagał przyjęcia założeń w oparciu o profesjonalny osąd, w szczególności w zakresie oczekiwanych prawdopodobieństw pomniejszeń odsetek pobranych przypadających na pozaodsetkowe koszty kredytu konsumenckiego.

W związku z brakiem jednolitych interpretacji wyroku TSUE, w przyszłości mogą pojawiać się w tym obszarze kolejne orzeczenia oraz możliwe rozwiązania sektorowe, co może skutkować koniecznością zmiany przyjętych przez Grupę PZU założeń.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.

8. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 6 miesięcy od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

7 lipca 2026 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych serii SN2. Wcześniejszy wykup nastąpił 28 lipca 2026 roku i objął wszystkie wyemitowane obligacje serii SN2, tj. 700 sztuk według ich wartości nominalnej o łącznej kwocie 350 mln zł.

13 lipca 2026 roku Pekao wyemitował 5 000 sztuk zrównoważonych euroobligacji podporządkowanych Tier 2 serii 7 o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR z terminem wykupu 13 lipca 2037 roku (Euroobligacje). Euroobligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji średnioterminowych euroobligacji (Program EMTN). Euroobligacje zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz GPW i są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Cena emisyjna wyniosła 100% wartości nominalnej, marża będąca podstawą ustalenia stopy procentowej – 145 p. b. Euroobligacje wyemitowano na okres 11 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu po 6 latach od emisji. 11 sierpnia 2026 roku Pekao otrzymał zgodę KNF na zakwalifikowanie Euroobligacji jako instrumentów Tier 2 w rozumieniu art. 63 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012.

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 GUS, 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, będącą wypadkową zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz wpływ inflacji na poszczególne obszary funkcjonowania Grupy PZU. Długoterminowo założenia oparte są o cel inflacyjny NBP.

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 świadczenia. Oczekiwany okres wypłacania renty

ustalany jest na podstawie wieku i płci rentobiorcy, w oparciu o śmiertelność określoną w wysokości 100% PTTŻ 2024, a w przypadku rent czasowych dodatkowo na podstawie końca płatności renty. Prognoza wzrostu rent wykonywana jest na bazie historycznych wzrostów rent.

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 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 89% 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 niepełny rok (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 2026					31 grudnia 2025				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	3,69%	4,57%	5,26%	5,16%	4,43%	3,34%	4,46%	5,16%	5,08%	4,39%
EUR	2,59%	2,63%	2,85%	3,10%	3,15%	2,08%	2,48%	2,86%	3,21%	3,30%
USD	4,02%	3,92%	4,04%	4,31%	4,04%	3,43%	3,47%	3,84%	4,28%	4,07%
GBP	3,99%	4,07%	4,38%	4,86%	4,71%	3,54%	3,67%	4,05%	4,54%	4,43%
NOK	4,86%	4,36%	4,13%	3,91%	3,67%	4,04%	3,98%	4,06%	3,95%	3,71%
Renty										
PLN	4,01%	4,89%	5,58%	5,48%	4,75%	3,58%	4,70%	5,41%	5,33%	4,63%
EUR	2,65%	2,69%	2,91%	3,16%	3,21%	2,16%	2,56%	2,94%	3,29%	3,39%
IK										
PLN	3,90%	4,79%	5,48%	5,37%	4,64%	3,50%	4,62%	5,33%	5,25%	4,55%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 30 czerwca 2026 roku 81,6% (na 31 grudnia 2025 roku: 81,2%).

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 326	4 757	2 173	4 433
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	2 134	4 376	1 987	4 064
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 608	3 321	1 539	3 173
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	46	97	39	80
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	505	991	446	872
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(25)	(33)	(37)	(61)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	192	381	186	369
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 550	10 895	5 520	10 793
Przychody z ubezpieczeń, razem	7 876	15 652	7 693	15 226

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(490)	(947)	(494)	(994)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(490)	(947)	(494)	(994)

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 2026	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	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	(2)	26 982	533	884	15 729	1 622	45 748
Aktywa	-	(143)	2	10	7	-	(124)
Zobowiązania	(2)	27 125	531	874	15 722	1 622	45 872
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(13 401)	100	4 138	7 446	116	(1 601)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(14 021)	93	4 132	7 233	95	(2 468)
Przychody z ubezpieczeń	-	(15 652)	-	-	-	-	(15 652)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(1 097)	-	-	-	-	(1 097)
Wycenione według wartości godziwej	-	(18)	-	-	-	-	(18)
Pozostałe umowy	-	(14 537)	-	-	-	-	(14 537)
Koszty usług ubezpieczenia	-	2 525	93	3 249	7 222	95	13 184
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(512)	3 249	7 222	95	10 054
Poniesione w okresie	-	-	(512)	3 280	7 329	276	10 373
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(31)	(107)	(181)	(319)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	2 525	-	-	-	-	2 525
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	605	-	-	-	605
Komponent inwestycyjny	-	(894)	-	883	11	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	619	7	6	162	12	806
Różnice kursowe	-	1	-	-	51	9	61
Przepływy pieniężne	(3)	13 992	-	(4 101)	(7 037)	-	2 851
Składki otrzymane	-	16 584	-	-	-	-	16 584
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(4 101)	(7 037)	-	(11 138)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(3)	(2 592)	-	-	-	-	(2 595)
Pozostałe zmiany	3	10	1	-	15	1	30
Stan na koniec okresu	(2)	27 583	634	921	16 153	1 739	47 028
Aktywa	-	(137)	-	7	9	-	(121)
Zobowiązania	(2)	27 720	634	914	16 144	1 739	47 149

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 30 czerwca 2025	Aktywa dot. przepły- wów pienięż- nych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyce- niane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłącze- niem komponen- tu straty	kompo- nent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinan- sowego	
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
Wyplacone 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 – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 30 czerwca 2026	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Kontrakty wycenione MRA	CSM			Razem
				Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	9 254	1 681	4 658	22	5 504	10 184	21 119
Aktywa	(598)	88	23	-	388	411	(99)
Zobowiązania	9 852	1 593	4 635	22	5 116	9 773	21 218
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(819)	41	(73)	-	359	286	(492)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 206)	20	(175)	-	237	62	(1 124)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(1 014)	113	136	1	916	1 053	152
Umowy rozpoznane w okresie	(723)	88	-	-	797	797	162
Zmiany korygujące CSM	(270)	22	133	1	118	252	4
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(21)	3	3	-	1	4	(14)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(177)	(77)	(311)	(1)	(679)	(991)	(1 245)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(311)	(1)	(679)	(991)	(991)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(77)	-	-	-	-	(77)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(177)	-	-	-	-	-	(177)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(15)	(16)	-	-	-	-	(31)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	387	21	102	-	122	224	632
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	914	-	-	-	-	-	914
Składki otrzymane	5 414	-	-	-	-	-	5 414
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(4 101)	-	-	-	-	-	(4 101)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(399)	-	-	-	-	-	(399)
Pozostałe zmiany	2	1	1	-	1	2	5
Stan na koniec okresu	9 351	1 723	4 586	22	5 864	10 472	21 546
Aktywa	(602)	104	14	-	392	406	(92)
Zobowiązania	9 953	1 619	4 572	22	5 472	10 066	21 638

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	Kontrakty wycenione MRA	CSM			Razem
				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

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 2026	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	(129)	(4)	-	(3 251)	(568)	(3 952)
Aktywa	(178)	(4)	-	(3 240)	(568)	(3 990)
Zobowiązania	49	-	-	(11)	-	38
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	948	3	-	(762)	(83)	106
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	950	3	-	(704)	(71)	178
Alokacja składek reasekuracyjnych	947	-	-	-	-	947
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	3	-	(701)	(71)	(769)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	2	-	(383)	(74)	(455)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(318)	3	(315)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	1	-	-	-	1
Komponent inwestycyjny	3	-	-	(3)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(29)	(5)	(34)
Różnice kursowe	(2)	-	-	(29)	(7)	(38)
Przepływy pieniężne	(956)	-	-	434	-	(522)
Składki zapłacone	(956)	-	-	-	-	(956)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	434	-	434
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(137)	(1)	-	(3 579)	(651)	(4 368)
Aktywa	(166)	(1)	-	(3 571)	(651)	(4 389)
Zobowiązania	29	-	-	(8)	-	21

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 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

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 2026			Umowy zawarte 1 kwietnia – 30 czerwca 2025		
	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	1 380	798	2 178	1 327	774	2 101
Szacowane odszkodowania i koszty	1 204	733	1 937	1 174	709	1 883
Szacowane koszty akwizycji	176	65	241	153	65	218
Szacowana wartość wpływów	(1 824)	(725)	(2 549)	(1 745)	(691)	(2 436)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	34	9	43	34	7	41
CSM	410	-	410	384	-	384
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(82)	(82)	-	(90)	(90)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA	Umowy zawarte 1 stycznia – 30 czerwca 2026			Umowy zawarte 1 stycznia – 30 czerwca 2025		
	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	2 780	1 556	4 336	2 669	1 515	4 184
Szacowane odszkodowania i koszty	2 441	1 430	3 871	2 367	1 392	3 759
Szacowane koszty akwizycji	339	126	465	302	123	425
Szacowana wartość wpływów	(3 648)	(1 411)	(5 059)	(3 501)	(1 356)	(4 857)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	71	17	88	71	14	85
CSM	797	-	797	761	-	761
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(162)	(162)	-	(173)	(173)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2026 roku, jak i 1 stycznia – 30 czerwca 2025 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 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów	3 367 ¹⁾	7 015 ¹⁾	3 882	7 996
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	712	1 424	720	1 527
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 546	3 059	1 529	3 001
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	153	295	209	403
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	49	84	288	349
Pożyczki	66	133	82	169
Skupione wierzytelności	115	229	153	293
Pochodne instrumenty zabezpieczające	36	59	(110)	(242)
Należności	3	6	3	7
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	130	262	180	372
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	276	550	307	621
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	6 453	13 116	7 243	14 496

¹⁾ w tym 279 mln zł dotyczących szacowanych zmian oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z kredytów konsumenckich, wynikających z wyroku TSUE i ujętych jako pomniejszenie przychodów odsetkowych (dodatkowe informacje w punkcie 6.3.7).

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Przychody z dywidend, w tym:	94	97	46	48
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17	20	15	17
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	77	77	31	31
Różnice kursowe	44	200	21	(136)
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	54	83	41	87
Pozostałe	(15)	(13)	(7)	(14)
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	177	367	101	(15)

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 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31	37	33	44
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	21	26	31	40
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	10	11	2	4
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30	26	14	17
Należności	(2)	(2)	-	-
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	59	61	47	61

10.5 Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(14)	(40)	(44)	(53)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(7)	(7)	(1)	(4)
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(7)	(33)	(43)	(49)
- instrumenty dłużne	(5)	(10)	-	(9)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	(1)	-	(2)	(2)
- pożyczki	(1)	(23)	(41)	(38)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(422)	(727)	(279)	(581)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(355)	(631)	(249)	(517)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(29)	(56)	(29)	(55)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(38)	(40)	(1)	(9)
Udzielone zobowiązania pozabilansowe	26	29	(5)	30
Należności	(17)	(23)	(1)	(3)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(4)	(5)	-	(2)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	(431)	(766)	(329)	(609)

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 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	709	806	345	698
Instrumenty kapitałowe	157	155	90	240
Dłużne papiery wartościowe	191	215	96	166
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	361	436	159	292
Instrumenty pochodne	187	71	221	599
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(87)	(76)	(62)	(86)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	(35)	(38)	(23)	(46)
Nieruchomości inwestycyjne	36	29	(93)	(94)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	14	17	(1)	(12)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	824	809	387	1 059

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Działalność bankowa	1 142	2 297	1 106	2 152
Marża na transakcjach walutowych z klientami	276	536	270	518
Prowizje maklerskie	86	175	87	157
Działalność powiernicza	29	57	24	46
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	265	546	268	515
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	(8)	(2)	7	13
Kredyty i pożyczki	134	262	137	261
Obsługa rachunków bankowych	102	211	83	183
Przelewy	91	179	83	163
Operacje kasowe	29	56	28	55
Skupione wierzytelności	28	53	22	41
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	29	57	19	48
Prowizje z działalności leasingowej	29	58	26	50
Pozostałe prowizje	52	109	52	102
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	202	402	157	308
Ubezpieczenia emerytalne	69	129	49	95
Pozostałe	-	2	2	3
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	1 413	2 830	1 314	2 558

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	150	325	158	310
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	39	77	34	60
Prowizje za udostępnianie bankomatów	15	27	12	23
Koszty nagród dla klientów bankowych	8	16	9	17
Koszty przelewów i przekazów	14	28	13	26
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	3	5	11	21
Prowizje maklerskie	9	18	10	18
Koszty obsługi rachunków bankowych	2	4	2	4
Koszty działalności powierniczej	12	23	10	18
Pozostałe prowizje	53	104	48	90
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	305	627	307	587

10.9 Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Zużycie materiałów i energii	68	147	72	150
Usługi obce	451	896	279	616
Podatki i opłaty, w tym:	439	872	418	843
- podatek od instytucji finansowych	404	804	386	773
Koszty pracownicze	1 428	2 841	1 357	2 709
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	162	322	155	307
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym:	136	272	133	264
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	12	23	11	24
Inne:	167	833	188	716
- reklama	110	175	102	155
- obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	-	52	-	60
- opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	-	504	37	418
- pozostałe	57	102	49	83
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	2 851	6 183	2 602	5 605

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Depozyty terminowe	609	1 228	852	1 737
Depozyty bieżące	340	752	515	1 023
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	344	690	337	695
Pochodne instrumenty zabezpieczające	41	99	81	172
Pożyczki	11	22	20	36
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	79	151	76	145
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	24	48	44	95
Leasing	17	34	17	34
Pozostałe	10	25	19	34
Koszty odsetkowe, razem	1 475	3 049	1 961	3 971

10.11 Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów – korekta pomniejszająca wartość bilansową brutto	(19)	(13)	23	22
Rezerwy	102	156	331	398
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, razem	83	143	354	420

Informacje na temat zmiany 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 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nie ubezpieczeniowe	370	737	342	669
Sprzedaż usług medycznych	305	609	279	548
Sprzedaż wyrobów i towarów	39	78	40	78
Pozostałe	26	50	23	43
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4	30	1	28
Rozwiązanie rezerw	6	42	23	26
Pozostałe	58	124	55	124
Pozostałe przychody operacyjne, razem	438	933	421	847

10.13 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	13	40	10	39
Utworzenie rezerw	64	146 ¹⁾	146	154
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	2	3	2	3
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3	5	1	8
Darowizny	4	4	-	5
Koszty dochodzenia roszczeń	10	21	14	34
Pozostałe	69	141	108	193
Pozostałe koszty operacyjne, razem	165	360	281	436

¹⁾ pozycja obejmuje przede wszystkim utworzenie rezerw w wysokości 69 mln zł z tytułu potencjalnych zobowiązań wynikających z toczących się postępowań UOKiK przeciwko spółkom Grupy PZU (Pekao – 30 mln zł i Alior Bankowi – 39 mln zł) oraz utworzenie rezerw na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania w wysokości 39 mln zł. Dodatkowe informacje na temat postępowań UOKiK zaprezentowano w punktach odpowiednio 20.6.2 i 20.6.1.

10.14 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Ujętego w rachunku zysków i strat:	1 474	2 603	869	1 887
- podatek bieżący	1 231	2 463	1 046	1 677
- podatek odroczony	243	140	(177)	210
Ujętego w innych całkowitych dochodach:	201	17	170	321
- podatek odroczony	201	17	170	321
Razem	1 675	2 620	1 039	2 208

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Inne całkowite dochody brutto	815	58	913	1 670
Podatek dochodowy	(201)	(17)	(170)	(321)
Wycena instrumentów dłużnych	(209)	(7)	(79)	(131)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	5	6	5	7
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	136	(34)	23	23
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(4)	5	(4)	(6)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:	(125)	11	(94)	(178)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	(124)	21	(58)	(107)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	(1)	(10)	(36)	(71)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(4)	7	(19)	(34)
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	-	-	1	1
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	(1)	(3)	(3)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	(4)	-	-
Inne całkowite dochody netto	614	41	743	1 349

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.

Od 1 stycznia 2026 roku stawka podatku dochodowego od osób prawnych dla banków wynosi 30% w roku 2026 (26% w roku 2027 oraz 23% w roku 2028 i latach następnych). Grupa PZU wylicza aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczące działalności bankowej z uwzględnieniem stawek podatku, które będą obowiązywały w dacie prawdopodobnej realizacji poszczególnych różnic przejściowych. W przypadku części różnic przejściowych dokładne określenie okresu realizacji poszczególnych różnic jest utrudnione, ponieważ ich realizacja lub odwrócenie nie zależy tylko od działań Grupy PZU, ale także od warunków zewnętrznych, w tym rynkowych.

10.15 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 kwietnia – 30 czerwca 2026	1 stycznia – 30 czerwca 2026	1 kwietnia – 30 czerwca 2025	1 stycznia – 30 czerwca 2025
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 647	3 009	1 470	3 230
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 303 268	863 314 801	863 343 839	863 331 613
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)	(219 732)	(208 199)	(179 161)	(191 387)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,91	3,49	1,70	3,74

W okresach 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2026 roku, jak i 30 czerwca 2025 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.16 Wartość firmy

Wartość firmy	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Pekao ¹⁾ (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD ²⁾ (segment Kraje bałtyckie)	475	466
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	406	371
Link 4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	39	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 861	2 816

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 2026	31 grudnia 2025
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 442	1 517
Znaki towarowe	612	610
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	172	170
Relacje z klientami	154	176
- Pekao	118	133
- pozostałe	36	43
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	1 026	1 020
Inne wartości niematerialne	547	501
Wartości niematerialne, razem	3 781	3 824

10.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Urządzenia techniczne i maszyny	734	697
Środki transportu	386	360
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	515	581
Nieruchomości	2 493	2 491
Inne rzeczowe aktywa trwałe	431	459
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 559	4 588

10.19 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Krajowy Integrator Płatności SA	54	52
re58 SA	8	9
Jednostki stowarzyszone, razem	62	61

10.20 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	879	585
Rzeczowe aktywa trwałe	68	21
Nieruchomości inwestycyjne	811	564
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	1	1

W pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” 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 2026	31 grudnia 2025
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	239 348	229 683
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	113	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	554	465
Należności z tytułu leasingu finansowego	19 946	18 807
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	259 961	249 098

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Segment detaliczny	132 777	129 574
Kredyty na nieruchomości	96 681	93 917
Pozostałe	36 096	35 657
Segment biznesowy	127 184	119 524
Leasing finansowy	19 946	18 807
Pozostałe	107 238	100 717
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	259 961	249 098

10.22 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	30 czerwca 2026		31 grudnia 2025	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	5 426	4 303	6 250	5 302
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	541	194	307	26
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, w tym:	1 156	146	1 588	714
- kontrakty terminowe	8	-	-	-
- transakcje swap	1 148	146	1 588	714
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	3 729	3 963	4 355	4 562
- kontrakty terminowe	93	30	63	59
- transakcje swap	3 568	3 910	4 275	4 481
- opcje call (zakup)	17	9	13	6
- opcje put (sprzedaż)	-	2	-	3
- opcje cap floor	51	12	4	13
Związane z kursami walut	516	565	748	343
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	26	-	-	10
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	490	565	748	333
- kontrakty terminowe	184	163	206	143
- transakcje swap	290	383	520	150
- opcje call (zakup)	11	8	5	4
- opcje put (sprzedaż)	5	11	17	36
Związane z cenami papierów wartościowych	9	1	1	-
- kontrakty terminowe	8	-	1	-
- opcje call (zakup)	1	1	-	-
Związane z cenami towarów	469	416	541	503
- kontrakty terminowe	-	2	-	-
- transakcje swap	384	329	499	463
- opcje call (zakup)	20	18	5	4
- opcje put (sprzedaż)	-	1	5	6
- pozostałe	65	66	32	30
Razem	6 420	5 285	7 540	6 148

10.23 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	30 czerwca 2026				31 grudnia 2025			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Dłużne papiery wartościowe	-	1 836	889	2 725	1 079	1	447	1 527
Rządowe	-	1 836	889	2 725	1 079	1	447	1 527
Krajowe	-	1 836	889	2 725	1 079	1	447	1 527
Oprocentowanie stałe	-	1 428	114	1 542	-	1	101	102
Oprocentowanie zmienne	-	408	775	1 183	1 079	-	346	1 425
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	-	-	-	31	-	-	31
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	1 836	889	2 725	1 110	1	447	1 558

10.24 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	30 czerwca 2026				31 grudnia 2025			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Instrumenty kapitałowe	nd.	796	1 219	2 015	nd.	809	1 629	2 438
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	7 862	7 862	nd.	nd.	7 085	7 085
Dłużne papiery wartościowe	147 151	60 309	6 685	214 145	134 807	68 039	7 974	210 820
Rządowe	110 807	52 500	5 761	169 068	104 623	49 174	6 994	160 791
Krajowe	108 341	46 088	5 294	159 723	99 959	41 235	6 668	147 862
Oprocentowanie stałe	84 775	36 762	2 385	123 922	79 244	31 534	2 993	113 771
Oprocentowanie zmienne	23 566	9 326	2 909	35 801	20 715	9 701	3 675	34 091
Zagraniczne	2 466	6 412	467	9 345	4 664	7 939	326	12 929
Oprocentowanie stałe	2 466	6 412	459	9 337	4 664	7 939	323	12 926
Oprocentowanie zmienne	-	-	8	8	-	-	3	3
Pozostałe	36 344	7 809	924	45 077	30 184	18 865	980	50 029
Oprocentowanie stałe	25 264	4 399	424	30 087	19 210	15 286	462	34 958
Oprocentowanie zmienne	11 080	3 410	500	14 990	10 974	3 579	518	15 071
Pozostałe, w tym:	16 711	-	31	16 742	14 153	-	19	14 172
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	10 835	-	-	10 835	8 743	-	-	8 743
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 909	-	-	1 909	1 409	-	-	1 409
Pożyczki	3 967	-	-	3 967	4 001	-	-	4 001
Pozostałe inwestycyjne aktywa finansowe	nd.	nd.	31	31	-	-	19	19
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	163 862	61 105	15 797	240 764	148 960	68 848	16 707	234 515

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Biuro Informacji Kredytowej SA	343	368
PSP SA	201	197
Grupa Azoty SA	138	135
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	43	44
Webuild SpA	16	23
Pozostałe	55	42
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	796	809

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Stany Zjednoczone	3 811	6 187
Francja	1 183	1 783
Litwa	1 110	1 101
Austria	388	611
Rumunia	311	308
Węgry	277	271
Wielka Brytania	239	224
Unia Europejska	220	212
Łotwa	219	221
Meksyk	215	213
Hiszpania	122	119
Ukraina	113	112
Włochy	111	104
Bułgaria	98	97
Chile	98	130
Chorwacja	88	104
Kolumbia	83	112
Arabia Saudyjska	55	66
Serbia	54	69
Pozostałe	550 ¹⁾	885 ²⁾
Razem	9 345	12 929

¹⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 57 krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł.

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 52 krajów.

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz NBP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz NBP	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	29 942	35 161
Banki zagraniczne	19 580	17 869
NBP	6 018	13 131
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 464	1 541
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 407	6 544
Samorządy krajowe	6 407	6 544
Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 628	1 605
Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 670	1 602
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG-Paliwa)	882	929
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 511	1 523
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 375	1 156
Spółki Indeksu WIG - Energia	779	784
Transport i gospodarka magazynowa	599	457
Górnictwo i wydobywanie	570	556
Informacja i komunikacja	541	470
Budownictwo	259	222
Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	212	220
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	191	207
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	126	148
Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	33	143
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	13	14
Razem	45 077	50 028

10.25 Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	108	102
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	1 876	1 314
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	819	1 490
Należności z tytułu dostaw i usług	716	578
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	250	137
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	285	418
Rozliczenia przewencyjne	23	36
Należności z tytułu kaucji i wadium	77	79
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	82	42
Rozliczenia sporne	21	30
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	36	18
Należności od klientów z tytułu podatku od składki ubezpieczeniowej (IPT)	30	-
Pozostałe	532	382
Inne należności, razem	4 855	4 626

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

Zarówno na 30 czerwca 2026 roku, jak i na 31 grudnia 2025 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 2026	31 grudnia 2025
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	344	329
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	59	60
Koszty do rozliczenia w czasie	169	133
Zapasy	58	54
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	36	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	55	-
Pozostałe składniki aktywów	45	58
Inne aktywa, razem	766	634

10.27 Oczekiwane straty kredytowe

Należności od klientów z tytułu kredytów Segment biznesowy - leasing finansowy	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	17 073	843	1 300	-	19 216	15 613	738	1 461	-	17 812
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	4 534	-	-	-	4 534	3 906	-	-	-	3 906
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(2 010)	(58)	(211)	-	(2 279)	(2 023)	(39)	(201)	-	(2 263)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(1)	-	(1)	-	-	(32)	-	(32)
Reklasyfikacja do koszyka 1	255	(167)	(88)	-	-	250	(150)	(100)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(484)	504	(20)	-	-	(489)	519	(30)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(248)	(133)	381	-	-	(282)	(183)	465	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(855)	(146)	(76)	-	(1 077)	(685)	(114)	(107)	-	(906)
Stan na koniec okresu	18 265	843	1 285	-	20 393	16 290	771	1 456	-	18 517
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(52)	(36)	(321)	-	(409)	(47)	(31)	(401)	-	(479)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(21)	-	-	-	(21)	(19)	(1)	(1)	-	(21)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	2	1	11	-	14	3	1	18	-	22
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	1	-	1	-	-	32	-	32
Reklasyfikacja do koszyka 1	(9)	3	6	-	-	(6)	2	4	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	7	(12)	5	-	-	3	(5)	2	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	3	11	(14)	-	-	2	9	(11)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	7	-	(39)	-	(32)	8	(3)	(59)	-	(54)
Stan na koniec okresu	(63)	(33)	(351)	-	(447)	(56)	(28)	(416)	-	(500)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	18 202	810	934	-	19 946	16 234	743	1 040	-	18 017

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy - pozostałe	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	83 604	14 014	6 818	1 909	106 345	75 513	13 899	6 302	1 897	97 611
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	27 857	-	-	113	27 970	22 438	-	-	327	22 765
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(3)	-	-	-	(3)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(18 519)	(1 018)	(459)	(97)	(20 093)	(16 210)	(1 572)	(558)	(328)	(18 668)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(434)	(4)	(438)	-	-	(435)	(18)	(453)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3 722	(3 693)	(29)	-	-	2 859	(2 827)	(32)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(6 396)	6 427	(31)	-	-	(5 644)	5 738	(94)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(562)	(402)	964	-	-	(329)	(726)	1 055	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(559)	100	167	(24)	(316)	14	(269)	173	56	(26)
Stan na koniec okresu	89 144	15 428	6 996	1 897	113 465	78 639	14 243	6 411	1 934	101 227
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(588)	(526)	(3 695)	(965)	(5 774)	(572)	(578)	(3 073)	(1 062)	(5 285)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(158)	-	-	(41)	(199)	(158)	-	-	(63)	(221)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	52	44	101	5	202	39	37	171	25	272
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	434	4	438	-	-	435	18	453
Reklasyfikacja do koszyka 1	(97)	94	3	-	-	(78)	75	3	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	65	(70)	5	-	-	90	(104)	14	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	44	34	(78)	-	-	23	68	(91)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	46	(222)	(699)	(135)	(1 010)	119	(135)	(726)	46	(696)
Stan na koniec okresu	(636)	(646)	(3 929)	(1 132)	(6 343)	(537)	(637)	(3 267)	(1 036)	(5 477)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	88 508	14 782	3 067	765	107 122	78 102	13 606	3 144	898	95 750

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – kredyty na nieruchomości	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	87 660	5 926	958	323	94 867	82 200	6 623	989	301	90 113
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	9 763	-	-	22	9 785	7 712	-	-	20	7 732
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(6 363)	(462)	(101)	(21)	(6 947)	(4 752)	(492)	(137)	(14)	(5 395)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(54)	(3)	(57)	-	-	(90)	-	(90)
Reklasyfikacja do koszyka 1	1 500	(1 491)	(9)	-	-	2 082	(2 075)	(7)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 819)	1 868	(49)	-	-	(1 688)	1 742	(54)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(34)	(112)	146	-	-	(41)	(131)	172	-	-
Koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów hipotecznych w walutach obcych	(19)	140	34	3	158	(22)	28	57	-	63
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(244)	(4)	46	(6)	(208)	(541)	241	52	15	(233)
Stan na koniec okresu	90 444	5 865	971	318	97 598	84 950	5 936	982	322	92 190
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(39)	(350)	(507)	(55)	(951)	(46)	(476)	(487)	(86)	(1 095)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(3)	-	-	(2)	(5)	(2)	-	-	(1)	(3)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	3	9	21	1	34	3	10	41	4	58
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	54	3	57	-	-	90	-	90
Reklasyfikacja do koszyka 1	(62)	60	2	-	-	(102)	100	2	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	1	(17)	16	-	-	3	(23)	20	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	1	11	(12)	-	-	1	18	(19)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	65	(29)	(99)	11	(52)	98	(51)	(160)	7	(106)
Stan na koniec okresu	(34)	(316)	(525)	(42)	(917)	(45)	(422)	(513)	(76)	(1 056)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	90 410	5 549	446	276	96 681	84 905	5 514	469	246	91 134

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w amortyzowanym koszcie Segment detaliczny – pozostałe kredyty	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	31 650	3 817	1 568	205	37 240	29 828	3 277	1 832	286	35 223
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	11 498	-	-	11	11 509	10 515	-	-	8	10 523
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(7 323)	(530)	(316)	(21)	(8 190)	(5 920)	(403)	(360)	(22)	(6 705)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(154)	-	(154)	-	-	(180)	(2)	(182)
Reklasyfikacja do koszyka 1	579	(570)	(9)	-	-	551	(536)	(15)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 542)	1 600	(58)	-	-	(1 282)	1 346	(64)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(162)	(257)	419	-	-	(180)	(260)	440	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2 682)	(221)	56	(21)	(2 868)	(2 371)	(107)	83	(34)	(2 429)
Stan na koniec okresu	32 018	3 839	1 506	174	37 537	31 141	3 317	1 736	236	36 430
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(343)	(484)	(1 098)	(119)	(2 044)	(419)	(460)	(1 253)	(209)	(2 341)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(88)	-	-	(9)	(97)	(93)	-	-	(4)	(97)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	55	36	110	3	204	53	24	96	3	176
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	154	-	154	-	-	180	2	182
Reklasyfikacja do koszyka 1	(78)	74	4	-	-	(78)	72	6	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	35	(59)	24	-	-	41	(69)	28	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	10	66	(76)	-	-	15	68	(83)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	62	(128)	(178)	35	(209)	87	(88)	(186)	57	(130)
Stan na koniec okresu	(347)	(495)	(1 060)	(90)	(1 992)	(394)	(453)	(1 212)	(151)	(2 210)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	31 671	3 344	446	84	35 545	30 747	2 864	524	85	34 220

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	-	-	143	-	143	247	-	-	-	247
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	43	-	-	-	43	93	-	-	-	93
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	(66)	-	(66)	(141)	-	-	-	(141)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(191)	191	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(43)	-	43	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	(7)	-	(7)	(8)	-	-	-	(8)
Stan na koniec okresu	-	-	113	-	113	-	191	-	-	191
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1)	-	(36)	-	(37)	(3)	-	-	-	(3)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(28)	-	-	-	(28)	(4)	-	-	-	(4)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	7	(7)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	28	-	(28)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	(12)	-	(12)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(1)	-	(76)	-	(77)	-	(11)	-	-	(11)

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 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	135 741	226	-	56	136 023	143 288	367	-	64	143 719
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	36 030	-	-	-	36 030	84 665	-	-	-	84 665
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(25 980)	(165)	-	(6)	(26 151)	(91 918)	(34)	-	(6)	(91 958)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3	(3)	-	-	-	4	(4)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(133)	133	-	-	-	(241)	241	-	-	-
Inne zmiany	1 395	(1)	-	10	1 404	(95)	(7)	-	(1)	(103)
Stan na koniec okresu	147 056	190	-	60	147 306	135 703	563	-	57	136 323
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(94)	(4)	-	(39)	(137)	(82)	(11)	-	(42)	(135)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(16)	-	-	-	(16)	(16)	-	-	-	(16)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	4	3	-	-	7	9	(4)	-	-	5
Reklasyfikacja do koszyka 2	4	(4)	-	-	-	7	(7)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2)	-	-	(7)	(9)	(4)	7	-	(3)	-
Stan na koniec okresu	(104)	(5)	-	(46)	(155)	(86)	(15)	-	(45)	(146)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	146 952	185	-	14	147 151	135 617	548	-	12	136 177

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	67 871	169	-	-	68 040	53 383	156	-	-	53 539
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	256 118	-	-	-	256 118	374 886	-	-	-	374 886
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(262 484)	(96)	-	-	(262 580)	(371 027)	(3)	-	-	(371 030)
Reklasyfikacja do koszyka 1	8	(8)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(63)	63	-	-	-	(1)	1	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	558	9	-	-	567	430	(11)	-	-	419
Stan na koniec okresu	62 008	137	-	-	62 145	57 672	142	-	-	57 814
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(33)	(6)	-	-	(39)	(28)	-	-	-	(28)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(12)	-	-	-	(12)	(6)	-	-	-	(6)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	2	2	-	-	4	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	1	-	-	2	2	(2)	-	-	-
Stan na koniec okresu	(40)	(5)	-	-	(45)	(30)	(2)	-	-	(32)

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.

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

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	1 382	-	45	-	1 427	987	6	56	-	1 049
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	20 561	-	-	-	20 561	32 372	-	-	-	32 372
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(20 053)	-	(5)	-	(20 058)	(31 493)	(6)	(5)	-	(31 504)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(3)	1	(1)	-	(3)	(22)	-	(2)	-	(24)
Stan na koniec okresu	1 887	1	39	-	1 927	1 844	-	49	-	1 893
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(12)	-	(6)	-	(18)	(8)	(1)	(7)	-	(16)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(12)	-	-	-	(12)	(17)	-	-	-	(17)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	12	-	-	-	12	10	-	-	-	10
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	-	-	-	-	6	1	1	-	8
Stan na koniec okresu	(12)	-	(6)	-	(18)	(9)	-	(6)	-	(15)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	1 875	1	33	-	1 909	1 835	-	43	-	1 878

Pożyczki	1 stycznia - 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 394	510	359	-	4 263	3 520	512	328	-	4 360
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	152	-	-	-	152	430	20	-	-	450
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(208)	-	(7)	-	(215)	(520)	(1)	-	-	(521)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(178)	178	-	-	-	(58)	58	-	-	-
Inne zmiany	38	2	8	-	48	21	(2)	(9)	-	10
Stan na koniec okresu	3 198	690	360	-	4 248	3 393	587	319	-	4 299
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(14)	(6)	(242)	-	(262)	(10)	(3)	(161)	-	(174)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(1)	-	-	-	(1)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Inne zmiany	7	(17)	(8)	-	(18)	-	(3)	(34)	-	(37)
Stan na koniec okresu	(6)	(25)	(250)	-	(281)	(9)	(8)	(195)	-	(212)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 192	665	110	-	3 967	3 384	579	124	-	4 087

Inne należności	1 stycznia - 30 czerwca 2026	1 stycznia - 30 czerwca 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 070	5 661
Zmiany w okresie	233	(716)
Stan na koniec okresu	5 303	4 945
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(444)	(403)
Zmiany w okresie	(4)	2
Stan na koniec okresu	(448)	(401)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	4 855	4 544

Środki pieniężne	1 stycznia - 30 czerwca 2026	1 stycznia - 30 czerwca 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	16 237	15 132
Zmiany w okresie	7 750	7 904
Stan na koniec okresu	23 987	23 036
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(4)	(5)
Zmiany w okresie	(5)	(3)
Stan na koniec okresu	(9)	(8)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	23 978	23 028

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 wolnych od ryzyka 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 jednostek 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 osiągane 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.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

10.29.1. 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;
 - płynne notowane instrumenty ETC (ang. Exchange traded commodity);
 - 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 i certyfikaty inwestycyjne 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, 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) oraz pożyczki, wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
 - nienotowane instrumenty kapitałowe;
 - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej;
 - należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) 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 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 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. Techniki wyceny opcji opisano poniżej w linii dotyczącej instrumentów pochodnych.	
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
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 pomniejszonych 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

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
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.	Korelacja ujemna
Emisje własne oraz pożyczki podporządkowane	Spread emisji ponad krzywą rynkową	W przypadku zastosowania do wyceny historycznego spreadu emisji ponad krzywą rynkową, emisje takie klasyfikuje się do poziomu III hierarchii wartości godziwej.	
Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku		Kwotowania serwisów finansowych, obecna wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.	

10.29.2. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	30 czerwca 2026				31 grudnia 2025			
	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	43 061	15 226	4 654	62 941	39 375	25 313	4 161	68 849
Instrumenty kapitałowe	149	-	647	796	145	-	664	809
Dłużne papiery wartościowe	42 912	15 226	4 007	62 145	39 230	25 313	3 497	68 040
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 944	8 757	985	16 686	8 201	8 301	652	17 154
Instrumenty kapitałowe	917	6	296	1 219	1 340	-	289	1 629
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	603	7 251	8	7 862	501	6 576	8	7 085
Dłużne papiery wartościowe	5 395	1 498	681	7 574	6 341	1 725	355	8 421
Pozostałe inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	29	2	-	31	19	-	-	19
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	667	667	-	-	608	608
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	113	113	-	-	143	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	554	554	-	-	465	465
Pochodne instrumenty finansowe	-	6 420	-	6 420	-	7 540	-	7 540
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	2 943	2 943	-	-	3 103	3 103
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	-	-	811	811	-	-	564	564
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	5 285	-	5 285	-	6 148	-	6 148
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 099	-	1 099	-	1 226	-	1 226
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	-	425	-	425	-	392	-	392
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	843	-	-	843	950	-	-	950

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 30 czerwca 2026	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			Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne	przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	664	3 497	289	8	355	143	465	3 103	564
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	17	-	-	-	123	7	99	70	6
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 540	-	-	429	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Reklasyfikacje z nieruchomości inwestycyjnych / nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	62	302
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	79	6	-	9	(35)	17	17	12
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	79	-	-	11	5	17	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	6	-	(2)	-	-	17	12
- wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	-	-	-	-	-	(40)	-	-	-
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(35)	(25)	-	-	-	-	-	3	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(151)	-	-	(148)	(2)	(27)	(14)	(11)
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży/nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	(302)	(62)
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(934)	-	-	(87)	-	-	-	-
Różnice kursowe	1	1	1	-	-	-	-	1	-
Stan na koniec okresu	647	4 007	296	8	681	113	554	2 943	811

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.29.5.

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	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	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	541
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	1 439	-	-	2 847	-	33	75	27	-
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	942	-	-	309	9	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Reklasyfikacje z nieruchomości inwestycyjnych / nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9
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/spląty/konwersja	-	(1 324)	(15)	-	(2 739)	(1)	(83)	(18)	(8)	(14)
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(548)	-	-	(90)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	(38)	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	589	5 465	297	11	414	10	191	390	3 082	536

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.29.5.

10.29.3. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	30 czerwca 2026					31 grudnia 2025				
	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	-	226	262 815	263 041	259 294	-	76	249 561	249 637	248 490
Segment biznesowy	-	158	128 287	128 445	127 068	-	9	121 121	121 130	119 378
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	20 011	20 011	19 946	-	-	18 797	18 797	18 807
Pozostałe kredyty i pożyczki	-	158	108 276	108 434	107 122	-	9	102 324	102 333	100 571
Segment detaliczny	-	68	134 528	134 596	132 226	-	67	128 440	128 507	129 112
Kredyty na nieruchomości	-	-	98 251	98 251	96 681	-	-	93 091	93 091	93 916
Pozostałe	-	68	36 277	36 345	35 545	-	67	35 349	35 416	35 196
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	84 331	54 545	25 228	164 104	163 862	78 882	48 692	22 981	150 555	150 070
Dłużne papiery wartościowe	84 331	48 215	14 727	147 273	147 151	78 882	42 222	15 142	136 246	135 886
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	5 458	5 377	10 835	10 835	-	6 135	2 639	8 774	8 774
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	872	1 048	1 920	1 909	-	335	1 088	1 423	1 409
Pożyczki	-	-	4 076	4 076	3 967	-	-	4 112	4 112	4 001
Środki pieniężne	4 907	19 021	-	23 928	23 978	5 019	11 192	-	16 211	16 233
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	2 030	6 256	8 286	8 316	-	1 076	5 056	6 132	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	662	366 127	366 789	367 198	-	322	347 956	348 278	348 642
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	22 812	2 693	25 505	25 461	-	20 240	2 322	22 562	22 449
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	4 950	2 332	7 282	7 251	-	5 644	2 351	7 995	7 951
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	2 982	852	3 834	3 829	-	1 089	478	1 567	1 567

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.

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, jak i w 2025 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.

10.29.5. 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 2026 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 oraz obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe o wartości 43 mln zł, dla których były dostępne kwotowania z aktywnego rynku.

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.

10.30 Kapitał podstawowy

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Stan na 30 czerwca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywile- jowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w złotych)	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 17.

10.32 Zobowiązania podporządkowane

	Wartość nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji/Data wykupu	Wartość bilansowa 30 czerwca 2026	Wartość bilansowa 31 grudnia 2025
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017 / 29 lipca 2027	2 300	2 309
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017 / 29 października 2027	1 262	1 262
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 16 października 2028	556	557
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 14 października 2033	202	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019 / 4 czerwca 2031	-	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019 / 4 czerwca 2031	-	402
Obligacje serii E	750	PLN	WIBOR 6M + marża	4 kwietnia 2025/ 4 kwietnia 2035	760	761
Obligacje serii 5	500	EUR	stałe przez 5 lat i 3 miesiące od daty emisji, następnie EURIBOR 3M + marża	27 listopada 2025/ 27 lutego 2036	2 171	2 105
Zobowiązania podporządkowane					7 251	7 951

10.33 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Obligacje	23 717	20 921
Certyfikaty depozytowe	77	53
Listy zastawne	1 667	1 475
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	25 461	22 449

10.34 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	2 473	892
Depozyty jednodniowe	839	251
Depozyty terminowe	390	163
Kredyty otrzymane	3 749	3 992
Pozostałe zobowiązania	865	726
Zobowiązania wobec banków, razem	8 316	6 024

10.35 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	273 996	261 556
Depozyty terminowe	91 893	86 018
Pozostałe zobowiązania	1 309	1 068
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	367 198	348 642

10.36 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	2 367	2 568
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	843	950
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	425	392
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 099	1 226
Koszty do zapłacenia	1 566	1 808
Zarachowane koszty wynagrodzeń	832	970
Pozostałe	734	838
Przychody pobierane z góry	415	452
Pozostałe zobowiązania	19 457	13 044
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	3 829	1 567
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 884	1 821
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 902	2 022
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	1 862	1 609
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	270	281
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	110	116
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	641	1 043
Rozrachunki publiczno-prawne	560	673
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 473	969
Zobowiązania wobec pracowników	148	194
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	34	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	644	780
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	265	176
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	172	176
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	10	12
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	18	17
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	71	74
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	40	41
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	39	18
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	819	894
Zmiana wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w zabezpieczeniu portfela przed ryzykiem stopy procentowej	134	202
Zobowiązania wobec akcjonariuszy PZU z tytułu dywidend	4 148	3
Pozostałe	384	327
Inne zobowiązania, razem	23 805	17 872

10.37 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 30 czerwca 2026	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko- rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych	1 674	158	(282)	(2)	7	1 555
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	388	248	-	(277)	3	362
Rezerwa na odprawy emerytalne	365	35	(25)	-	1	376
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	320	69	(23)	-	-	366
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	158	39	(8)	(24)	-	165
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	104	31	(4)	(10)	1	122
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	32	-	-	(1)	-	31
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	41	2	(7)	(6)	-	30
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	31	1	-	-	(2)	30
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	11	-	(5)	-	1	7
Pozostałe	47	5	(5)	(1)	(2)	44
Rezerwy, razem	3 171	588	(359)	(321)	9	3 088

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 ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych	1 366	400	(100)	(2)	-	1 664
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	522	264	-	(294)	(4)	488
Rezerwa na odprawy emerytalne	350	39	(31)	-	-	358
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	113	-	-	-	226
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	153	19	(8)	(5)	-	159
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	51	23	(2)	-	-	72
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	2	(1)	(21)	-	37
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	1	(12)	-	-	48
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	1	-	-	-	30
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	6	-	(3)	-	-	3
Pozostałe	50	1	(3)	-	-	48
Rezerwy, razem	2 756	863	(160)	(322)	(4)	3 133

10.37.1. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów

Rezerwa dotyczy szacunku kwot wynikających z przedpłat kredytów konsumenckich dokonanych przed 11 września 2019 roku, czyli dniem publikacji wyroku TSUE w sprawie C-383/18.

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.

10.37.2. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych

Polityka rachunkowości oraz linia orzecznicza nie uległy zmianie w stosunku do 31 grudnia 2025 roku i są opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Na 30 czerwca 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 7,3 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 2 702 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 8,6 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 3 130 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 nieważności umów kredytowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 925 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 386 wyroków mających charakter prawomocny oraz 29 wyroków korzystnych, w tym 8 prawomocnych (w 2025 roku: 2 386 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 627 wyroków mających charakter prawomocny oraz 50 wyroków korzystnych, w tym 4 wyroki prawomocne).

Pekao kontynuuje program ugód pozasądowych dotyczący 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. Wynikowa kwota powiększana jest o kontraktowe odsetki naliczone według stałej stopy procentowej wynoszącej nie więcej niż 2% w skali roku. 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 2026 roku Pekao zawarł 12,5 tys. ugód w ramach dotychczasowej 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 2026 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 2025 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 65% (bez zmian względem końca 2025 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,1 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 85% dla umów aktywnych – względem około 90% na koniec 2025 roku i około 50% dla umów spłaconych – bez zmian względem końca 2025 roku);
- oczekiwane 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. Przyjęte kwoty odsetek ustawowych uwzględniają oczekiwany czas trwania sporu (szacowany na podstawie danych o zakończonych postępowaniach) oraz stosowanie zarzutu potrącenia (skutkujące prospektywnym pomniejszeniem podstawy naliczania odsetek);
- uwzględnienie programu ugód w Pekao – Grupa PZU szacuje skłonność kredytobiorców do zawarcia ugody. W przypadku jej akceptacji Grupa PZU nie oczekuje już pozwu na danej umowie, co jest odzwierciedlone 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 2026	31 grudnia 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	834	1 002
Inne rezerwy	1 555	1 673
Razem	2 389	2 675

Główną przyczyną zmiany poziomu skumulowanych kosztów ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych było rozliczanie umów kredytowych w wyniku zawieranych ugód oraz wykonywania wyroków sądowych (spadek rezerw, bez istotnego wpływu na wynik finansowy).

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

Parametr	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu aktywnym		
+1 pp.	13	16
-1 pp.	(13)	(16)
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu spłaconym		
+1 pp.	14	16
-1 pp.	(14)	(16)
Prawdopodobieństwo zawarcia ugody		
+1 pp.	(2)	(2)
-1 pp.	2	2
Średnia długość trwania sporu		
+1 miesiąc	1	6
-1 miesiąc	(1)	(7)

10.37.3. 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.

10.37.4. Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

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

10.37.5. Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

13 lutego 2025 roku TSUE wydał wyrok na podstawie pytań prejudycjalnych polskiego sądu, dotyczących sankcji kredytu darmowego. Wyrok ten nie przesądzał, że finansowanie kosztów kredytów, w tym prowizji, skutkuje automatycznym zastosowaniem sankcji kredytu darmowego. W szczególności, TSUE nie wskazał, aby samo finansowanie kosztów, nawet jeśli uznane za nieprawidłowe, prowadziło w każdym przypadku do zastosowania tej sankcji.

23 kwietnia 2026 roku TSUE orzekł, że nie można naliczać odsetek od kredytowanych kosztów, ale nie potwierdził, że pobieranie odsetek prowadzi automatycznie do zastosowania sankcji kredytu darmowego. Zastosowanie sankcji kredytu darmowego będzie wymagało przez sądy krajowe oceny indywidualnych okoliczności sprawy, z uwzględnieniem wcześniejszych wskazówek i orzeczeń TSUE. Pomimo powyższych rozstrzygnięć w toku są kolejne postępowania prejudycjalne przed TSUE, co oznacza, że linia orzecznicza w tym obszarze nadal się kształtuje.

Na 30 czerwca 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 7 178 postępowań sądowych (na 31 grudnia 2025 roku: 5 714) o łącznej wartości przedmiotu sporu 302 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 237 mln zł).

Wartość rezerwy z tego tytułu na 30 czerwca 2026 roku wynosi 122 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 104 mln zł).

10.37.6. Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

Dodatkowe informacje o rezerwach utworzonych w związku z postępowaniami Prezesa UOKiK:

- wobec Pekao (punkt 20.6.2) w sprawach:
 - nieprawidłowości w obszarze reklamacji (75 mln zł);
 - nieautoryzowanych transakcji płatniczych (79 mln zł);
 - nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych (119 mln zł);
- wobec Alior Banku (punkt 20.6.1) w sprawach:
 - uznania postanowień wzorca umowy za niedozwolone (tzw. klauzule modyfikacyjne) (17 mln zł);
 - nieautoryzowanych transakcji płatniczych (20 mln zł);
 - o uznanie postanowień wzorca umowy w zakresie zmiany oprocentowania rachunków bankowych za niedozwolone (17 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 wniósł on o oddalenie odwołania w całości.

10.38 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 czerwca 2026	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wyptywy	Naliczenia odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	3 992	(304)	-	(304)	-	61	-	3 749
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22 449	2 061	18 356	(16 295)	762	166	23	25 461
Obligacje	20 921	1 847	18 343	(16 496)	764	166	19	23 717
Certyfikaty depozytowe	53	23	23	-	1	-	-	77
Listy zastawne	1 475	191	(10)	201	(3)	-	4	1 667
Zobowiązania podporządkowane	7 951	(825)	-	(825)	99	35	(9)	7 251
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 567	2 251	222 140	(219 889)	11	-	-	3 829
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 821	(211)	-	(211)	24	-	250	1 884
Razem	37 780	2 972	240 496	(237 524)	896	262	264	42 174

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 czerwca 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wyptywy	Naliczenia odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(483)	-	(483)	3	(27)	(23)	4 970
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	(572)	20 863	(21 435)	356	(35)	(27)	17 808
Obligacje	16 362	(387)	20 548	(20 935)	354	(31)	(21)	16 277
Certyfikaty depozytowe	278	(235)	35	(270)	2	(4)	(6)	35
Listy zastawne	1 446	50	280	(230)	-	-	-	1 496
Zobowiązania podporządkowane	5 099	674	761	(87)	85	-	2	5 860
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	2 009	151 904	(149 895)	15	(2)	(1)	3 408
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(161)	-	(161)	3	1	102	1 603
Razem	31 730	1 467	173 528	(172 061)	462	(63)	53	33 649

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 2026	31 grudnia 2025
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	14 200	11 643
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	3 834	1 558
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	398	419
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	794	797
Kredyt lombardowy i techniczny	6 177	6 157
Inne kredyty	31	37
Emisja hipotecznych listów zastawnych	2 046	1 850
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	53	44
Transakcje pochodne	839	754
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	28	27
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	14 200	11 643

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	97 590	94 701
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 984	5 875
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	63 161	60 421
- udzielone poręczenia i gwarancje	12 248	12 135
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	999	1 128
- inne roszczenia sporne	225	239
- pozostałe, w tym:	14 973	14 903
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	934	2 279
- faktoring	12 539	11 265
- limit intra – day	422	433
- akredytywy i promesy	1 039	892
- pozostałe	39	34

Udzielone zobowiązania pozabilansowe - gwarancje	1 stycznia – 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	12 914	1 479	101	-	14 494	10 368	1 167	243	4	11 782
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	2 923	-	-	-	2 923	2 792	-	-	-	2 792
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(2 649)	(233)	(39)	-	(2 921)	(1 809)	(72)	(68)	(4)	(1 953)
Reklasyfikacja do koszyka 1	608	(608)	-	-	-	393	(393)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(821)	821	-	-	-	(530)	530	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(4)	(4)	8	-	-	(30)	(27)	57	-	-
Zmiana zaangażowania	(1 163)	(85)	(4)	-	(1 252)	(304)	(17)	(19)	-	(340)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	25	3	-	-	28	(8)	(2)	-	-	(10)
Stan na koniec okresu	11 833	1 373	66	-	13 272	10 872	1 186	213	-	12 271
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	18	34	30	-	82	17	28	93	1	139
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	11	-	-	-	11	16	-	-	-	16
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(3)	(7)	(15)	-	(25)	(2)	(2)	(26)	(1)	(31)
Reklasyfikacja do koszyka 1	11	(11)	-	-	-	5	(5)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(7)	7	-	-	-	(6)	6	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	(1)	1	-	-	(7)	(1)	8	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(12)	2	3	-	(7)	(8)	-	(1)	-	(9)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	18	24	19	-	61	15	26	74	-	115

Udzielone zobowiązania pozabilansowe – zobowiązania do udzielenia finansowania	1 stycznia – 30 czerwca 2026					1 stycznia - 30 czerwca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	70 552	7 786	500	2	78 840	67 925	5 150	584	5	73 664
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	16 551	-	-	1	16 552	13 338	-	-	-	13 338
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(4 452)	(441)	(15)	-	(4 908)	(4 244)	(990)	(73)	(1)	(5 308)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 994	(2 990)	(4)	-	-	1 758	(1 749)	(9)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(3 355)	3 357	(2)	-	-	(3 280)	3 281	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(225)	(30)	255	-	-	(50)	(30)	80	-	-
Zmiana zaangażowania	(6 509)	(1 060)	(24)	-	(7 593)	(5 749)	(146)	(102)	(1)	(5 998)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	181	19	3	-	203	(255)	(6)	(3)	-	(264)
Stan na koniec okresu	75 737	6 641	713	3	83 094	69 443	5 510	476	3	75 432
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	143	111	50	2	306	125	102	153	3	383
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	63	-	-	-	63	80	-	-	-	80
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(7)	(6)	(7)	-	(20)	(11)	(18)	(27)	(1)	(57)
Reklasyfikacja do koszyka 1	25	(24)	(1)	-	-	32	(31)	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(19)	19	-	-	-	(24)	24	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(2)	(1)	3	-	-	(14)	(4)	18	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(56)	(11)	16	-	(51)	(49)	43	(23)	-	(29)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	2	-	-	3	-	(1)	(3)	-	(4)
Stan na koniec okresu	148	90	61	2	301	139	115	117	2	373

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 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 2025](#), opublikowane 13 maja 2026 roku jest dostępne na stronie „Relacji Inwestorskich” PZU. Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlegało badaniu przez firmę audytorską.

Współczynnik wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku, opublikowany w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU za 2025 rok wyniósł 239%.

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 2026 roku, jak i w trakcie 2025 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 i TUW PZUW.	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 2026	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	(42)	370	431	127	16	110	6	-	-	-	-	-	1 018
Przychody z ubezpieczeń	1 298	3 430	2 021	262	25	754	86	-	-	-	-	-	7 876
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 117	2 665	-	-	-	609	64	-	-	-	-	-	4 455
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 282	62	-	5	1	-	-	-	-	-	1 350
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	223	34	(1)	2	-	-	-	-	-	-	258
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	375	109	16	4	1	-	-	-	-	-	505
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	32	8	6	-	-	-	-	-	-	-	46
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	181	765	125	56	5	134	21	-	-	-	-	-	1 287
Pozostałe przychody	-	-	(16)	(7)	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-	(25)
Koszty usług ubezpieczenia	(1 340)	(3 060)	(1 590)	(135)	(9)	(644)	(80)	-	-	-	-	-	(6 858)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(815)	(2 171)	(1 242)	(43)	(2)	(499)	(42)	-	-	-	-	-	(4 814)
Koszty administracyjne	(60)	(248)	(216)	(35)	(2)	(74)	(18)	-	-	-	-	-	(653)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(284)	156	(7)	-	(2)	58	1	-	-	-	-	-	(78)
Amortyzacja komponentu straty	27	130	60	6	8	41	1	-	-	-	-	-	273
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(27)	(162)	(60)	(7)	(6)	(36)	(1)	-	-	-	-	-	(299)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(181)	(765)	(125)	(56)	(5)	(134)	(21)	-	-	-	-	-	(1 287)

1 kwietnia – 30 czerwca 2026	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	177	(35)	-	-	-	(4)	(3)	-	-	-	-	-	135
Alokacja składek reasekuracyjnych	(430)	(38)	-	-	-	(19)	(3)	-	-	-	-	-	(490)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	607	3	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	625
Szkód zaistniałych	280	3	-	-	-	18	-	-	-	-	-	-	301
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	328	-	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	325
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Wynik z usług ubezpieczenia	135	335	431	127	16	106	3	-	-	-	-	-	1 153
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(46)	(94)	(127)	(30)	(286)	(52)	(6)	-	-	-	-	-	(641)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	21	3	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	25
Wynik z inwestycji ¹⁾	110	222	205	46	290	80	12	4	265	5 852 ^{2) 3)}	4	(8)	7 082
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	53	1 367 ⁴⁾	69	(76)	1 413
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(311)	-	6	(305)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(2 323)	(19)	(468)	(2 851)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(44)	(1 438)	-	7	(1 475)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83)	-	-	(83)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	5	55	-	378	438
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(116)	-	(48)	(165)
Zysk z działalności operacyjnej	220	466	509	143	20	135	9	4	237	3 003	54	(209)	4 591

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 5 829 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 100 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 58 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (419) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 284 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 58 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 76 mln zł.

1 stycznia – 30 czerwca 2026	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	469	706	843	244	31	166	9	-	-	-	-	-	2 468
Przychody z ubezpieczeń	2 562	6 722	4 148	517	55	1 483	165	-	-	-	-	-	15 652
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	2 206	5 231	-	-	-	1 195	119	-	-	-	-	-	8 751
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	2 679	120	5	8	1	-	-	-	-	-	2 813
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	440	65	(4)	5	2	-	-	-	-	-	508
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	741	209	31	8	2	-	-	-	-	-	991
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	67	15	14	1	-	-	-	-	-	-	97
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	356	1 491	250	109	11	267	41	-	-	-	-	-	2 525
Pozostałe przychody	-	-	(29)	(1)	(2)	(1)	-	-	-	-	-	-	(33)
Koszty usług ubezpieczenia	(2 093)	(6 016)	(3 305)	(273)	(24)	(1 317)	(156)	-	-	-	-	-	(13 184)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(1 455)	(4 241)	(2 656)	(96)	(3)	(1 051)	(84)	-	-	-	-	-	(9 586)
Koszty administracyjne	(124)	(496)	(433)	(66)	(4)	(144)	(32)	-	-	-	-	-	(1 299)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(142)	300	36	5	(11)	129	2	-	-	-	-	-	319
Amortyzacja komponentu straty	49	232	127	10	11	81	2	-	-	-	-	-	512
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(65)	(320)	(129)	(17)	(6)	(65)	(3)	-	-	-	-	-	(605)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(356)	(1 491)	(250)	(109)	(11)	(267)	(41)	-	-	-	-	-	(2 525)

1 stycznia – 30 czerwca 2026	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	(125)	(38)	-	-	-	(11)	(4)	-	-	-	-	-	(178)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(833)	(74)	-	-	-	(36)	(4)	-	-	-	-	-	(947)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	708	36	-	-	-	25	-	-	-	-	-	-	769
Szkód zaistniałych	415	7	-	-	-	33	-	-	-	-	-	-	455
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	294	29	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-	-	315
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Wynik z usług ubezpieczenia	344	668	843	244	31	155	5	-	-	-	-	-	2 290
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(143)	(212)	(253)	(58)	(309)	(51)	(14)	-	-	-	-	-	(1 040)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	86	8	-	-	-	2	2	-	-	-	-	-	98
Wynik z inwestycji ¹⁾	220	446	380	85	319	99	27	7	376	11 672 ^{2) 3)}	8	(52)	13 587
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	103	2 737 ⁴⁾	129	(141)	2 830
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(639)	-	12	(627)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(82)	(5 097)	(30)	(974)	(6 183)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(91)	(2 971)	-	13	(3 049)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(143)	-	-	(143)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	8	174	-	751	933
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(243)	-	(116)	(360)
Zysk z działalności operacyjnej	507	910	970	271	41	206	20	8	313	5 490	107	(507)	8 336

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 11 899 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 117 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 66 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (732) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 322 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 113 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 141 mln zł.

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
Szkód zaistniałych	166	3	-	-	-	7	(1)	-	-	-	-	-	175
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	27	15	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	31
Utworzenia 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
Utworzenia 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.

Podział geograficzny	1 stycznia – 30 czerwca 2026					1 stycznia – 30 czerwca 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	14 004	1 483	165	-	15 652	13 714	1 394	118	-	15 226
Przychody z tytułu prowizji i opłat	2 829	1	-	-	2 830	2 557	1	-	-	2 558
Wynik z inwestycji ¹⁾	13 461	99	27	-	13 587	14 927	40	25	-	14 992

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 2026					31 grudnia 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe ²⁾	8 056	280	4	-	8 340	8 132	276	4	-	8 412
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 004	1	4	-	2 009	2 127	4	3	-	2 134
Aktywa	557 680	4 243	451	(1 244)	561 130	532 072	4 219	429	(1 237)	535 483

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. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

15.1 PZU

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

15.2 Pekao

7 stycznia 2026 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę dotyczącą skorzystania z uprawnienia do wcześniejszego wykupu obligacji senioralnych uprzywilejowanych serii SP2 wyemitowanych 30 lipca 2024 roku o wartości nominalnej 600 mln zł. Wcześniejszy wykup nastąpił 29 stycznia 2026 roku.

11 maja 2026 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji podporządkowanych serii D oraz D1. Wcześniejszy wykup nastąpił 4 czerwca 2026 roku i objął wszystkie wyemitowane obligacje, tj. 1 500 sztuk według ich wartości nominalnej o łącznej kwocie 750 mln zł.

3 czerwca 2026 roku Pekao wyemitował 7 500 sztuk euroobligacji nieuprzywilejowanych senioralnych (Senior Non-Preferred) serii 6 o łącznej wartości nominalnej 750 mln EUR (Euroobligacje SNP). Euroobligacje SNP zostały wyemitowane w ramach programu emisji średnioterminowych euroobligacji (Program EMTN). Euroobligacje zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym

Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz GPW i są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Cena emisyjna wyniosła 99,844% wartości nominalnej. Przez okres 3 lat od daty emisji oprocentowanie będzie stałe i będzie wynosiło 3,625% w skali roku (płatne rocznie), a przez okres czwartego roku oprocentowanie będzie zmienne, oparte o stawkę EURIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 92 pb. Euroobligacje wyemitowano na okres 4 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu po 3 latach od emisji.

15.3 Alior Bank

26 maja 2026 roku Zarząd Alior Banku podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii N wyemitowanych 20 grudnia 2023 roku o wartości nominalnej 450 mln zł. Wcześniejszy wykup nastąpił 15 czerwca 2026 roku.

30 czerwca 2026 roku Alior Bank wyemitował 1 600 sztuk obligacji serii T o łącznej wartości nominalnej 800 mln zł. Alior Bank będzie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, stanowiącej sumę stawki WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,60% w skali roku. Termin wykupu obligacji przypada 14 czerwca 2030 roku, przy czym Alior Bank będzie miał możliwość wcześniejszego wykupu począwszy od 14 czerwca 2029 roku po spełnieniu wymogów regulacyjnych.

16. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 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.

17. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda

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

18 czerwca 2026 roku ZWZ PZU dokonało podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, w kwocie 5 062 mln zł, powiększonego o kwotę 1 089 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, to jest wynoszącego łącznie 6 151 mln zł proponując przeznaczenie:

- 4 145 mln zł (tj. 4,80 zł na jedną akcję) na dywidendę;
- 1 998 mln zł na kapitał zapasowy;
- 8 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Dzień dywidendy ustalono na 17 września 2026 roku, a datę wypłaty dywidendy na 8 października 2026 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 2026 roku z 17 grudnia 2025 roku.

18. 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 postępowania 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 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 2026 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 221 549 (na 31 grudnia 2025 roku: 217 879) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 17 870 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 17 951 mln zł). W kwocie tej 12 718 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 13 066 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 5 152 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 4 885 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 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.

18.1 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 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. 4 września 2025 roku do PZU została doręczona opinia biegłego. Biegły zajął w niej stanowisko, że MSC oraz JP Morgan nie poniosły szkody ekonomicznej w związku z zatrzymaniem przez WZA PZU zysku poprzez podjęcie uchwały 8/2007. MSC złożył pismo, w którym nie zgodził się z opinią biegłego i wniósł między innymi o wyznaczenie przez Sąd innego biegłego lub zespołu biegłych w celu wydania opinii na te same okoliczności. PZU złożył pismo, w którym poparł opinię biegłego oraz wniósł o pominięcie większości wniosków z pisma MSC.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 30 czerwca 2026 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylecia 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 pozew 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.

18.2 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

18.2.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie zbiorowej (pozew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 328 osób fizycznych i prawnych oraz 2 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”). W 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie prowadził postępowanie dowodowe. 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 wypływu środków pieniężnych z tego postępowania innych niż koszty procesowe, których wysokość szacuje na 600 tys. zł.

18.2.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 172 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 54 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 2026 roku wyniosła 42 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 61 mln zł).

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

19.2 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 wyniosła na 30 czerwca 2026 roku 162 448 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 149 389 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 30 czerwca 2026 roku 336 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 822 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w NBP wyniosło na 30 czerwca 2026 roku 17 717 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 9 380 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 2026
Klient 1	848
Klient 2	843
Klient 3	816
Klient 4	718
Klient 5	561
Klient 6	311
Klient 7	303
Klient 8	220
Klient 9	207
Klient 10	113

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 31 grudnia 2025
Klient 1	1 187
Klient 2	1 039
Klient 3	901
Klient 4	710
Klient 5	315
Klient 6	218
Klient 7	185
Klient 8	183
Klient 9	69
Klient 10	26

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 30 czerwca 2026
Klient 1	2 751
Klient 2	2 651
Klient 3	2 125
Klient 4	1 908
Klient 5	1 590
Klient 6	1 100
Klient 7	1 100
Klient 8	823
Klient 9	549
Klient 10	178

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 31 grudnia 2025
Klient 1	3 195
Klient 2	2 668
Klient 3	2 121
Klient 4	1 860
Klient 5	1 597
Klient 6	858
Klient 7	557
Klient 8	178
Klient 9	19
Klient 10	-

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 30 czerwca 2026
Klient 1	128
Klient 2	50
Klient 3	49
Klient 4	43
Klient 5	42
Klient 6	39
Klient 7	35
Klient 8	25
Klient 9	22
Klient 10	16

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

19.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 30 czerwca 2026 roku		1 stycznia – 30 czerwca 2025 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	1	-	1
Koszty	-	8	-	10

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	30 czerwca 2026 roku		31 grudnia 2025 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	-	5	-	3
Zobowiązania z tytułu depozytów	-	96	-	146
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia ²⁾	-	2	-	-
Inne zobowiązania	-	6	-	10
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	3	-	3

¹⁾ Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

²⁾ Dotyczy kosztów akwizycji ujętych w wycenie produktów ubezpieczeniowych.

Na etapie nabycia akcji, odpowiednio Alior Banku oraz Pekao („Pekao”), 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.

20. Pozostałe informacje

20.1 Planowane połączenie PZU i Link4

Grupa PZU rozpoczęła przygotowania do procesu połączenia PZU i Link4. Integracja jest konsekwencją rozwoju Grupy PZU i realizacją strategii na lata 2025 – 2027, ukierunkowanej na upraszczanie struktury, zwiększanie efektywności operacyjnej oraz rozwój w pełni funkcjonalnego modelu multibrand.

Realizacja procesu zakładana jest w terminie do I kwartału 2027 roku, z zastrzeżeniem spełnienia wszelkich wymogów prawnych, regulacyjnych oraz korporacyjnych, w tym uzyskania niezbędnych zgód właściwych organów.

Planowane połączenie nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

20.2 Utworzenie Grupy VAT

3 marca 2026 roku Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie zarejestrował Grupę VAT PZU, obejmującą: PZU, PZU Życie, PZU Zdrowie, TUW PZUW, TFI PZU, PZU CO, PZU Pomoc oraz PZU Tech. Grupa VAT PZU została

utworzona na okres trzech lat, licząc od dnia uzyskania statusu podatnika VAT, tj. od 1 kwietnia 2026 roku. Przedstawicielem Grupy VAT PZU jest PZU, dokonujący miesięcznych rozliczeń z tytułu podatku VAT z Urzędem Skarbowym.

20.3 Kontrole UKNF

20.3.1. PZU

W okresie 19 stycznia – 19 marca 2026 roku KNF przeprowadziła w PZU kontrolę działalności i stanu majątkowego PZU w zakresie organizacji, zarządzania i realizacji świadczeń. 7 lipca 2026 roku PZU otrzymał 12 zaleceń po kontroli z terminem realizacji na 31 sierpnia 2026 roku. PZU wystąpił do KNF z prośbą o wyrażenie zgody na wydłużenie terminu realizacji trzech zaleceń do 31 grudnia 2026 roku.

20.3.2. PZU Życie

W okresie 2 września – 31 października 2025 roku KNF przeprowadziła w PZU Życie kontrolę w zakresie organizacji, zarządzania i spełniania świadczeń. 30 stycznia 2026 roku KNF wydała 7 zaleceń po kontroli z terminem realizacji do 6 marca 2026 roku. Zalecenia zostały wykonane we wskazanym terminie.

20.4 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, podtrzymującą dotychczasowe ustalenia i decyzje Urzędu.

14 kwietnia 2026 roku Administracyjny Sąd Apelacyjny w Sztokholmie oddalił apelację PZU Finance AB. 25 czerwca 2026 roku PZU Finance AB złożył odwołanie od tego wyroku do Naczelnego Sądu Administracyjnego, który przed rozpatrzeniem sprawy, zgodnie z procedurą, musi wyrazić zgodę na przyjęcie odwołania.

20.5 Postępowania KNF wobec Alior Banku

8 sierpnia 2025 roku KNF wszczęła wobec Alior Banku postępowanie administracyjne dotyczące zastosowania środka sankcyjnego określonego w Prawie Bankowym, w związku z podejrzeniem naruszenia przepisów Ustawy o obrocie instrumentami oraz aktów wykonawczych do tej ustawy, w związku z działalnością prowadzoną na podstawie art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami, w zakresie współpracy z podmiotami trzecimi, przekazywania klientom informacji, adekwatności rozwiązań związanych z nabywaniem instrumentów finansowych oraz wyznaczania negatywnej grupy docelowej.

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utrzymywała z tego tytułu rezerwę w wysokości 5 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku – brak rezerwy).

5 września 2025 roku KNF wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na Alior Bank kary administracyjnej na podstawie art. 147 pkt 4 lit. a i lit. b oraz pkt 13 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu dotyczącej postępowania będącego wynikiem przeprowadzonej kontroli.

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utrzymywała z tego tytułu rezerwę w wysokości 2 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 2 mln zł). Z uwagi na wczesny etap postępowania wysokość rezerwy może ulec zmianie.

20.6 Postępowania UOKiK

20.6.1. Alior Bank

Postępowanie w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone (tzw. klauzule modyfikacyjne)

27 września 2019 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, 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. Pismem z 1 czerwca 2026 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 31 października 2026 roku.

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utworzyła z tego tytułu rezerwę w wysokości 17 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku rezerwa nie była utworzona). Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku potencjalnych skutków naruszenia (innych niż kara pieniężna).

Postępowanie w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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 2026 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerwy z tego tytułu, ponieważ nie jest wykluczone zakończenie postępowania decyzją zobowiązującą, która znosi ryzyko nałożenia kary pieniężnej.

Alior Bank przedstawił propozycję zobowiązania do podjęcia określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego Alior Bankowi naruszenia oraz usunięcia jego skutków. Prezes UOKiK wyszedł z propozycją jednolitego zobowiązania dla wszystkich banków objętych postępowaniami w sprawie nieautoryzowanych transakcji. Alior Bank zaakceptował przedstawioną przez Prezesa UOKiK propozycję jednolitego rozwiązania.

Łączna kwota rezerwy z tego tytułu na 30 czerwca 2026 roku wynosiła 20 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 15 mln zł). Wysokość tej rezerwy może ulec zmianie w trakcie realizacji zobowiązania.

Postępowanie w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy w zakresie zmiany oprocentowania rachunków bankowych za niedozwolone

3 lutego 2025 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, którego przedmiotem jest klauzula zmiany oprocentowania rachunków bankowych. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie postanowień par. 11 ust. 9 i 10 wzorca umowy „Regulamin rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, oszczędnościowych i terminowych lokat oszczędnościowych” m.in. jako dające Alior Bankowi zbyt dużą swobodę w zakresie uprawnień do zmiany oprocentowania i nie pozwalające konsumentom na samodzielne sprawdzenie, czy zmiana oprocentowania jest zgodna z umową. Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utworzyła rezerwę z tego tytułu w wysokości 17 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku rezerwa nie była utworzona).

20.6.2. 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.

21 listopada 2025 roku Prezes UOKiK wydał, w trybie art. 28 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, decyzję zobowiązującą, o wydanie której wnioskował Pekao. Od 22 grudnia 2025 roku decyzja jest prawomocna, a Pekao jest w trakcie jej realizacji. Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 75 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 98 mln zł).

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 2026 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 79 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 49 mln zł) dotyczącą propozycji realizacji zobowiązania przedstawionej przez Pekao Prezesowi UOKiK. Prezes UOKiK przedłużył termin zakończenia postępowania do 31 grudnia 2026 roku. Ze względu na fakt, iż postępowanie jest w toku i trwają rozmowy z UOKiK kwota rezerwy może ulec w przyszłości zmianie.

Postępowanie UOKiK w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych

15 grudnia 2025 roku Prezes UOKiK wydał decyzję uznającą praktyki Pekao i Pekao Banku Hipotecznego SA w zakresie zawieszenia spłaty kredytu (tzw. wakacji kredytowych) za niedozwolone i nałożył karę w wysokości 119 mln zł i zobowiązał do poinformowania o naruszeniach wszystkich poszkodowanych kwestionowanymi praktykami. Pekao odwołał się od decyzji do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Na 30 czerwca 2026 roku Grupa PZU utrzymuje w związku z tą sprawą rezerwę w kwocie 119 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 119 mln zł).

20.7 Nabycie akcji Private Joint Stock Company „METLIFE”

30 kwietnia 2026 roku PZU zawarł z Metlife Global Holding Company II LLC warunkową umowę nabycia 100% akcji Private Joint Stock Company „METLIFE” z siedzibą w Kijowie w Ukrainie. Finalizacja transakcji uzależniona jest od uzyskania niezbędnych zgód urzędu antymonopolowego Ukrainy („AMCU”) oraz Narodowego Banku Ukrainy („NBU”). Planowany termin zamknięcia transakcji – koniec 2026 lub początek 2027 roku.

20.8 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 2026 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 14 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 38 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 458 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 429 mln zł), a zobowiązania 444 mln zł (31 grudnia 2025 roku: 391 mln zł).

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 31 października 2026 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	
Bogdan Benczak	Prezes Zarządu PZU	 (podpis)
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Kazimierz Karolczak	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU	 (podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

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

Warszawa, 19 sierpnia 2026 roku