

Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2024 roku



Spis treści

Wybrane dane finansowe	4
1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU	4
2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)	4
3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR)	5
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych	5
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	8
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	10
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
1. Wstęp	14
2. Informacje o PZU i Grupie PZU	18
3. Struktura akcjonariatu	31
4. Kluczowy personel kierowniczy – Zarząd jednostki dominującej i Dyrektorzy Grupy PZU	32
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej	33
6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy	34
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego	39
8. Korekty błędów lat ubiegłych	39
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	40
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	86
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe	87
13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	87
14. Zarządzanie kapitałem własnym	90
15. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	92
16. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów	99
17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne	105
18. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych	106
19. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	111
20. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	111
21. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	111
22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda	111
23. Sprawy sporne	111
24. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe	114
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	115
26. Pozostałe informacje	116

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR).....	122
1. Śródroczny bilans	122
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych.....	124
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych.....	125
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat	126
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	127
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	130
7. Wprowadzenie	132
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości.....	132
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	132

Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2023	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2023
Wynik z usług ubezpieczenia	787	856	182	182
Wynik z tytułu prowizji i opłat	912	909	211	193
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	7 184	6 721	1 663	1 430
Zysk brutto	3 773	3 416	873	727
Zysk netto, w tym:	2 885	2 572	668	547
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 254	1 150	291	245
- zysk przypisywany właścicielom udziałów niekontrolujących	1 631	1 422	377	302
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 343 165	863 390 463	863 343 165	863 390 463
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	1,45	1,33	0,34	0,28

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	mln zł 31 marca 2024	mln zł 31 grudnia 2023	mln EUR 31 marca 2024	mln EUR 31 grudnia 2023
Aktywa	482 969	467 893	112 295	107 611
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	31 312	30 022	7 280	6 905
Udziały niekontrolujące	31 943	30 457	7 427	7 005
Kapitały, razem	63 255	60 479	14 707	13 910
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 378 570	863 381 846	863 378 570	863 381 846
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/ euro)	36,27	34,77	8,43	8,00

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2023	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 364	17 780	1 241	3 783
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 274)	(13 323)	(989)	(2 834)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 073	322	248	69
Przepływy pieniężne netto, razem	2 163	4 779	501	1 017

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2024	mln zł 31 grudnia 2023	mln EUR 31 marca 2024	mln EUR 31 grudnia 2023
Aktywa	55 009	52 965	12 790	12 181
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały, razem	22 190	20 884	5 159	4 803
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/ euro)	25,70	24,18	5,98	5,56

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2023	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2023
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 904	4 443	1 135	945
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	375	268	87	57
Wynik netto na działalności inwestycyjnej ¹⁾	185	940	43	200
Wynik netto	301	962	70	205
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Podstawowy i rozwodniony wynik na jedną akcję zwykłą (w zł/ euro)	0,35	1,11	0,08	0,24

¹⁾ Uwzględniono pozycję „Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności”.

3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2024	mln zł 31 grudnia 2023	mln EUR 31 marca 2024	mln EUR 31 grudnia 2023
Aktywa	30 305	29 545	7 046	6 795
Kapitały, razem	5 254	4 867	1 222	1 119

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2023	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2023
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 407	2 217	557	472
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	502	445	116	95
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	451	531	104	113
Zysk netto	371	311	86	66

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku wyniósł 2 885 mln zł i był wyższy o 12,2% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 254 mln zł wobec 1 150 mln zł w 2023 roku (wzrost o 104 mln zł).

Wskaźnik aROE przypadający jednostce dominującej (PZU) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku wyniósł 17,1%, co oznacza spadek o 1,7 p.p. wobec osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ na działalność Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, miały następujące elementy:

- wyższe wyniki w segmencie działalności bankowej, w szczególności ze względu na wzrost wyniku odsetkowego w efekcie wyższych wolumenów kredytowych konsumujących negatywny wpływ spadku stóp procentowych;
- wzrost zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych, głównie w wyniku poprawy r/r wyniku z usług ubezpieczenia (przy rosnącej sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych i komunikacyjnych Auto Casco);
- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie, szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia jak i wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje w związku z wyższymi przychodami z instrumentów rynku kapitałowego oraz wyższym wynikiem z portfela obligacji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- niższą rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych – pogorszenie wyniku z usług ubezpieczenia związane głównie z wyższą szkodowością przy jednoczesnym pogorszeniu wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu.

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone) ¹⁾
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 178	(123)
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2		
	10.1.4	7 012	6 399
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(5 834)	(6 522)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(391)	979
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(425)	(365)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	34	1 344
Wynik z usług ubezpieczenia		787	856
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(484)	(477)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		45	13
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	10.2	6 953	6 568
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	53	173
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	10.4	406	171
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	10.5	(206)	(351)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	(22)	160
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 345	1 285
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(433)	(376)
Koszty działania banków	10.9	(1 651)	(1 498)
Koszty odsetkowe	10.10	(2 049)	(2 196)
Pozostałe przychody operacyjne	10.11	462	409
Pozostałe koszty operacyjne	10.12	(1 436)	(1 323)
Zysk z działalności operacyjnej		3 770	3 414
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		3	2
Zysk brutto		3 773	3 416
Podatek dochodowy	10.13	(888)	(844)
Zysk netto, w tym:		2 885	2 572
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 254	1 150
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 631	1 422
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.14	863 343 165	863 390 463
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.14	1,45	1,33

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2023 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone) ¹⁾
Zysk netto		2 885	2 572
Inne całkowite dochody netto		(106)	929
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(49)	984
Wycena instrumentów dłużnych		115	832
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		5	6
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		(1)	(1)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		160	(709)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		(16)	(13)
Różnice kursowe z przeliczenia		(24)	(6)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		(297)	1 104
Podatek dochodowy	10.13	9	(229)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(57)	(55)
Wycena instrumentów kapitałowych		(71)	(75)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		-	7
Podatek dochodowy	10.13	14	13
Dochody całkowite netto, razem		2 779	3 501
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 291	1 082
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 488	2 419

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2023 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2024	31 grudnia 2023	1 stycznia 2023
Wartość firmy	10.15	2 795	2 801	2 808
Wartości niematerialne	10.16	3 389	3 404	3 282
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 246	2 207	3 103
Inne aktywa	10.17	721	483	462
Rzeczowe aktywa trwałe	10.18	4 450	4 445	4 304
Nieruchomości inwestycyjne		3 097	3 098	3 021
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.19	65	62	52
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	110	111	68
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	3 836	3 469	2 336
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.23	1 446	1 708	972
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.20	618	621	654
Należności od klientów z tytułu kredytów	10.21	223 220	218 808	212 693
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	9 913	11 396	16 197
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.24	202 199	192 332	153 861
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		139 033	135 875	106 013
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		51 836	44 366	39 725
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		11 330	12 091	8 123
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		152	19	305
Inne należności	10.25	4 890	5 227	9 108
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		19 822	17 702	15 960
Aktywa, razem		482 969	467 893	429 186

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2024	31 grudnia 2023	1 stycznia 2023
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		31 312	30 022	26 162
Kapitał podstawowy	10.29	86	86	86
Pozostałe kapitały		18 281	18 225	17 205
Niepodzielony wynik		12 945	11 711	8 871
Wynik z lat ubiegłych		11 691	5 945	5 090
Zysk netto		1 254	5 766	3 781
Udziały niekontrolujące		31 943	30 457	22 263
Kapitały, razem		63 255	60 479	48 425
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	43 213	42 328	37 518
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	15	35	31
Zobowiązania podporządkowane	10.31	5 878	6 166	6 184
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.32	13 722	12 003	11 090
Zobowiązania wobec banków	10.33	6 567	7 047	7 720
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.34	315 706	303 781	278 058
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	10 954	11 656	20 956
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 934	1 991	328
Inne zobowiązania	10.35	15 954	16 980	14 301
Rezerwy	10.36	2 280	2 307	1 711
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 462	3 088	2 831
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.20	29	32	33
Zobowiązania, razem		419 714	407 414	380 761
Kapitały i zobowiązania, razem		482 969	467 893	429 186

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	10.29											2.4	
Stan na 1 stycznia 2024 roku	86	(4)	15 804	2 218	(948)	1 258	(48)	(8)	(47)	11 711	30 022	30 457	60 479
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(59)	131	(13)	-	(22)	1 254	1 291	1 488	2 779
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 254	1 254	1 631	2 885
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(59)	131	(13)	-	(22)	-	37	(143)	(106)
Transakcje z akcjonariuszami – podział wyniku finansowego	-	-	1	19	-	-	-	-	-	(20)	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	23	-	(24)	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
Sprzedaż instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	24	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
Stan na 31 marca 2024 roku	86	(4)	15 828	2 237	(1 031)	1 389	(61)	(8)	(69)	12 945	31 312	31 943	63 255

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (przekształcone)	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	10.29											2.4	
Stan na 1 stycznia 2023 roku	86	(4)	15 315	1 721	(2 455)	2 622	(79)	(6)	91	8 871	26 162	22 263	48 425
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	519	(572)	(9)	-	(6)	1 150	1 082	2 419	3 501
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 150	1 150	1 422	2 572
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	519	(572)	(9)	-	(6)	-	(68)	997	929
Stan na 31 marca 2023 roku	86	(4)	15 315	1 721	(1 936)	2 050	(88)	(6)	85	10 021	27 244	24 682	51 926

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Zysk brutto		3 773	3 416
Korekty		1 591	14 364
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		338	325
Nabycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		38	1
Przepływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych		84	2
Przychody i koszty odsetkowe		(1 937)	(1 344)
Wynik z tytułu różnic kursowych		(23)	(139)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i odpisy z tytułu utraty wartości		(175)	424
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		22	(160)
Podatek dochodowy zapłacony		(724)	(519)
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów		(4 648)	(151)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		11 726	14 134
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		943	2 143
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		(341)	(1 428)
Zmiana stanu należności		447	364
Zmiana stanu zobowiązań		(504)	(909)
Pozostałe korekty		(3 655)	1 621
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 364	17 780
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		581 769	479 868
- wpływy z nieruchomości inwestycyjnych		103	106
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		28	15
- zbycie udziałów i akcji		388	129
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		418 888	336 301
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		105 726	77 017
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		42 815	53 453
- realizacja pozostałych lokat		13 266	12 507
- odsetki otrzymane		542	327
- dywidendy otrzymane		3	1
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		4	-
- pozostałe wpływy z lokat		6	12

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Wydatki		(586 043)	(493 191)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(2)	(8)
- wydatki na utrzymanie nieruchomości inwestycyjnych		(54)	(47)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(245)	(232)
- nabycie udziałów i akcji		(157)	(159)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		(48)	-
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(426 952)	(350 068)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(102 720)	(76 035)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(42 519)	(54 484)
- nabycie pozostałych lokat		(13 336)	(12 152)
- pozostałe wydatki na lokaty		(10)	(6)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(4 274)	(13 323)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		85 087	34 683
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	10.37	113	217
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.37	7 860	303
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.37	77 114	34 163
Wydatki		(84 014)	(34 361)
- spłata kredytów i pożyczek	10.37	(249)	(387)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.37	(6 344)	(2 494)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.37	(77 208)	(31 265)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.37	(3)	-
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.37	(145)	(139)
- wydatki z tytułu leasingu	10.37	(65)	(76)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		1 073	322
Przepływy pieniężne netto, razem		2 163	4 779
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		17 702	15 960
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(43)	(30)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		19 822	20 709
- o ograniczonej możliwości dysponowania		9	86

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 2023 rok.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej

Zgodnie z §62 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych częścią skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej Grupy PZU – PZU.

W myśl art. 45 ust. 1a Ustawy o rachunkowości, sprawozdania finansowe emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z rynków regulowanych krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego mogą być sporządzane zgodnie z MSSF.

Z uwagi na fakt, że Walne Zgromadzenie PZU nie podjęło decyzji, o której mowa w art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości, w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF, sprawozdania jednostkowe PZU sporządza się zgodnie z PSR, określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz w wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych, m.in.:

- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji;
- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

W sprawach nieuregulowanych Ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, stosuje się odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub MSSF.

Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku.

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

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

Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

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

Ze względu na obowiązujące w Ukrainie ograniczenia dotyczące wymiany walut i nieregularne kwotowania kursu hrywny ukraińskiej przez NBP do 31 marca 2023 roku Grupa PZU wyznaczała kurs do przeliczenia danych spółek ukraińskich z zastosowaniem Postanowienia NBU (<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/v0018500-22#n67>), zgodnie z którym upoważnione instytucje (banki) dokonują na zlecenie klientów operacji kupna oraz sprzedaży bezgotówkowej waluty obcej:

- w USD – wg kursu, który może odbiegać nie więcej niż o 1% od oficjalnego kursu NBU obowiązującego w dniu transakcji;
- w innych walutach obcych – wg kursu, który może odbiegać nie więcej niż o 1% od kursu, ustalonego na podstawie oficjalnego kursu hrywny do dolara amerykańskiego, obowiązującego w dniu transakcji, a także informacji o aktualnych kursach wymiany walut obcych do dolara amerykańskiego (lub dolara amerykańskiego do walut obcych) na międzynarodowych rynkach walutowych, które są otrzymywane za pośrednictwem systemów informacji handlowej w momencie dokonania transakcji.

Oficjalny kurs wymiany hrywny ukraińskiej na dolara amerykańskiego przyjęty przez NBU przeliczano na złote za pomocą kursu USD/PLN wyznaczonego przez NBP. Zgodnie z tą metodologią kurs hrywny ukraińskiej wyznaczony na 31 marca 2023 roku wyniósł 0,1174 zł/UAH. Kurs średni uzyskano stosując powyższą metodologię na końcu poszczególnych miesięcy w okresie styczeń – marzec 2023 roku.

Od 4 kwietnia 2023 roku NBP wznowił regularne kwotowanie kursu hrywny, w związku z czym kurs na 31 grudnia 2023 roku wyznaczono na podstawie kursu NBP.

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023	31 marca 2024	31 grudnia 2023
euro	4,3211	4,7005	4,3009	4,3480
funt brytyjski	5,0523	5,3467	5,0300	4,9997
hrywna ukraińska	0,1046	0,1193	0,1023	0,1037

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.

Przyjmując to założenie, Zarząd PZU uwzględnił w swojej ocenie wpływ czynników obarczonych niepewnością, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz trwającego od 24 lutego 2022 roku konfliktu zbrojnego w Ukrainie (dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 26.6).

Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 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.

PG TUW – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych.

PG TUWnŻ – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

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

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

PZU Ukraina – PRJSC IC „PZU Ukraine”.

PZU Ukraina Życie – PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance”.

PZU Życie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna.

TFI PZU – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

Pozostałe definicje

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

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

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

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

EBC – Europejski Bank Centralny.

Fed – System Rezerwy Federalnej.

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.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2023 rok – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2023 rok, sporządzone zgodnie z PSR.

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

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 31 marca 2024 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

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

NBP – Narodowy Bank Polski.

NBU – Narodowy Bank Ukrainy.

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*).

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

ROE przypadający jednostce dominującej – zwrot na kapitałach własnych liczony jako stosunek urocznionego zysku netto przypisanego właścicielom jednostki dominującej do średniej arytmetycznej skonsolidowanego kapitału własnego z wyłączeniem udziału mniejszości na początek i koniec okresu sprawozdawczego; wzrost wartości wskaźnika oznacza poprawę efektywności (ang. *Return on Equity*).

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

Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych – rozporządzenie Ministra Finansów z 29 marca 2018 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 2023 roku.

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.

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.

Wskaźnik Koszty/Dochody (sektor bankowy) – iloraz kosztów administracyjnych i sumy dochodów operacyjnych z wyłączeniem: opłaty BFG, podatku od innych instytucji finansowych i wyniku netto z realizacji i odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji; spadek wartości wskaźnika oznacza poprawę efektywności; (ang. *C/I Cost/Income*).

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

2. Informacje o PZU i Grupie PZU

2.1 Podstawowe informacje o Grupie PZU

Podstawowe informacje o grupie	
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
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
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	99,34%	99,34%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	25.01.2024	100,00%	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe.
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie	Warszawa	25.01.2024	100,00%	nd.	Ubezpieczenia na życie.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofaktoring.pl/
17	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
18	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze. http://www.centrumkart.pl/
19	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,81% ¹⁾	46,81% ¹⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/
20	Pekao Direct sp. z o. o.	Kraków	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi call – center. https://www.pekaodirect.pl/

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku
(w milionach złotych)

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
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
21	Pekao Property SA w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Działalność deweloperska.
22	FPB – Media sp. z o.o. w upadłości	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Nie prowadzi działalności.
23	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
24	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Zarządzanie aktywami. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangament
25	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,02%	20,02%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
26	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
27	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
28	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
29	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi informatyczne.
30	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
31	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,93%	31,93%	Działalność brokerska.
32	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,93%	31,93%	Doradztwo gospodarcze.
33	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2019	31,93%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
34	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	Warszawa	17.04.2020	31,93%	31,93%	Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych.
35	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	Warszawa	23.10.2023	31,93%	31,93%	Leasing finansowy.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie						
36	PZU Zdrowie SA	Warszawa	2.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie
37	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	Płock	9.05.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.plock.pzuzdrowie.pl/
38	Sanatorium Uzdrowskowe „Krystynka” sp. z o.o.	Ciechocinek	9.05.2014	99,09%	99,09%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. http://www.sanatoriumkrystynka.pl/
39	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/
40	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	1.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/
41	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
42	Starówka sp. z o.o.	Warszawa	3.06.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.starowkanzoz.pl/
43	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://tomma.com.pl/
44	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
45	Centrum Medyczne Nowa 5 sp. z o.o. ²⁾	Gorzów Wlkp.	30.12.2022	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.nowa5.pl/
46	Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o.	Warszawa	31.05.2023	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.boramed.pl/
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
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.) in likvidation	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	Ogródowa-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%	Usługowa działalność assistance oraz usługi medyczne.
57	PZU Corporate Member Limited	Londyn (Wielka Brytania)	28.09.2017	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna.

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
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
58	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
59	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
60	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
61	PZU CASH SA	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-cash-sa
62	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
63	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
64	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
65	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura						
66	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/
67	AQ SA w likwidacji	Kraków	15.01.2015	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż wyposażenia łazienkowego.
68	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
69	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
70	PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
71	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
72	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Inwestycji Ostrożnych	Warszawa	10.04.2018	nd.	nd.	j.w.
74	inPZU Obligacje Polskie	Warszawa	10.04.2018	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
77	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
78	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
79	inPZU Akcje Amerykańskie	Warszawa	28.10.2019	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
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
80	inPZU Akcje CEEplus	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
81	PZU FIZ Legato	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
82	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Akcje Rynku Złota	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Akcje Sektora Informatycznego	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
86	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
87	inPZU Akcje Europejskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
88	inPZU Obligacje Inflacyjne	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
89	PZU Akcji Globalnych Trendów	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.
90	inPZU Akcje Sektora Biotechnologii	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
91	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
92	inPZU Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
93	inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki Wodnej	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
94	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
95	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
96	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2						
97	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
98	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
99	Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o.	Warszawa	29.03.2013	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
100	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
101	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
102	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
103	Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
104	Portfel PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
105	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
106	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.

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
				31 marca 2024	31 grudnia 2023	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2						
107	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
108	EBP 1 sp. z o. o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
109	EBP 2 sp. z o. o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
110	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
111	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
112	Portfel PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	9.10.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
113	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
114	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
115	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
116	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
117	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
118	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
119	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
120	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
121	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
122	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
123	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
124	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
125	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
126	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
Jednostki stowarzyszone						
127	Sigma BIS SA	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa.
128	RUCH SA	Warszawa	23.12.2020	30,92%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach. https://ruch.com.pl/
129	Krajowy Integrator Płatności SA ³⁾	Poznań	31.03.2021	7,67%	7,67%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

¹⁾ PZU posiada bezpośrednio 33,5% akcji Pekao Financial Services sp. z o.o. a Pekao – 66,5%.

²⁾ 30 kwietnia 2024 roku nastąpiło połączenie spółki z PZU Zdrowie SA. Transakcja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

³⁾ 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 2023 rok.

Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU, które miały miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Nabycie PG TUV i PG TUWnŻ

4 września 2023 roku PZU („Kupujący”) zawarł z Orlen SA („Sprzedający”) warunkową umowę sprzedaży 2.000.000 udziałów w kapitale zakładowym PG TUV stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym PG TUV i uprawniających do 99,9997% głosów na walnym zgromadzeniu PG TUV, przy czym Sprzedający jest jedynym członkiem kapitałowym PG TUV.

PG TUV jest właścicielem 1 525 000 udziałów w kapitale zakładowym PG TUWnŻ stanowiących 100% udziałów w PG TUWnŻ i uprawniających do 99,99992% głosów na walnym zgromadzeniu PG TUWnŻ, przy czym PG TUV jest jedynym członkiem kapitałowym PG TUWnŻ.

25 stycznia 2024 roku, po spełnieniu warunków zawieszających, transakcja została sfinalizowana, a PG TUV i PG TUWnŻ stały się jednostkami zależnymi PZU i zostały objęte konsolidacją w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU.

Celem transakcji było zwiększenie przypisu składki Grupy PZU, zacieśnienie współpracy z Grupą Sprzedającego oraz zwiększenie wartości zarządzanych przez Grupę PZU aktywów zgromadzonych przez uczestników PPE.

Prowizoryczne rozliczenie nabycia

Rozliczenie nabycia PG TUV i PG TUWnŻ przeprowadzono na podstawie danych tych spółek sporządzonych na 31 stycznia 2024 roku. Nie wystąpiły istotne różnice danych księgowych pomiędzy 25 stycznia a 31 stycznia 2024 roku.

W trakcie kalkulacji wartości firmy zaktualizowano wartości księgowe aktywów i zobowiązań PG TUV i PG TUWnŻ do wartości godziwej oraz zidentyfikowano wartości niematerialne, niewykazywane do tej pory jako aktywa.

Do dnia publikacji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zakończono procesu rozliczenia nabycia.

Prowizoryczna wartość godziwa przejętych aktywów i zobowiązań na moment objęcia kontroli	31 stycznia 2024
Wartości niematerialne	8
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1
Rzeczowe aktywa trwałe	1
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	8
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	85
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	336
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	24
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	312
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	4
Aktywa, łącznie	443
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	111
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	23
Zobowiązania podporządkowane	28
Zobowiązania	223
Zobowiązania, łącznie	385
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	58

Kalkulacja wartości firmy	31 stycznia 2024
Przekazana zapłata	47
Szacowana korekta ceny nabycia	11
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	(58)
Wartość firmy	-

2.3.2. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

4 stycznia 2024 roku objęto konsolidacją nowo zarejestrowany fundusz inPZU Puls Życia 2070, nad którym Grupa PZU sprawuje kontrolę.

2.4 Udziały niekontrolujące

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

Nazwa jednostki	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Pekao ¹⁾	79,98%	79,98%
Alior Bank ²⁾	68,07%	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%
PZU LT GD	0,66%	0,66%

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

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

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Grupa Pekao	25 358	24 260
Grupa Alior Banku	6 584	6 194
Pozostałe	1	1
Razem	31 943	30 455

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	
	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 087	2 101	419	411
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 195	1 105	961	1 018
Inne aktywa	250	156	110	64
Rzeczowe aktywa trwałe	2 092	2 066	743	743
Jednostki wyceniane metodą praw własności	56	54	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	29	33	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	1 360	1 648	16	47
Należności od klientów z tytułu kredytów	161 361	158 502	61 402	59 850
Pochodne instrumenty finansowe	9 294	10 122	476	663
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	119 251	111 427	23 524	23 358
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	102 546	94 926	3 455	7 790
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14 756	14 830	19 943	15 472
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 949	1 671	126	96
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4	1	1	1
Inne należności	2 818	3 103	1 500	1 542
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16 916	14 715	2 056	2 259
Aktywa, razem	317 406	305 726	91 208	89 956

Kapitały i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	31 706	30 335	9 673	9 099
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	21 574	21 725	5 890	5 900
Niepodzielony wynik	9 869	8 347	2 477	1 893
Udziały niekontrolujące	13	12	-	-
Kapitały, razem	31 719	30 347	9 673	9 099
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	2 831	2 781	776	1 160
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	11 903	9 958	1 888	2 109
Zobowiązania wobec banków	6 298	6 759	269	288
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	241 579	231 497	74 947	73 078
Instrumenty pochodne	10 061	10 724	851	903
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 798	1 492	74	324
Inne zobowiązania	9 342	10 267	2 426	2 674
Rezerwy	1 855	1 880	302	319
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	21	2	2
Zobowiązania, razem	285 687	275 379	81 535	80 857
Kapitały i zobowiązania, razem	317 406	305 726	91 208	89 956

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 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	1 178	-	-	-	1 178
Przychody z ubezpieczeń	7 012	-	-	-	7 012
Koszty usług ubezpieczenia	(5 834)	-	-	-	(5 834)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(391)	-	-	-	(391)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(425)	-	-	-	(425)
Kwoty należne od reasekuratorów	34	-	-	-	34
Wynik z usług ubezpieczenia	787	-	-	-	787
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(484)	-	-	-	(484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	45	-	-	-	45
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	6 953	(4 591)	(1 811)	61	612
Pozostałe przychody netto z inwestycji	53	(44)	18	(2)	25
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	406	(41)	11	-	376
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(206)	110	101	-	5
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	(22)	(44)	(34)	-	(100)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 345	(870)	(441)	41	75
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(433)	206	232	(6)	(1)
Koszty działania banków	(1 651)	1 194	501	(44)	-
Koszty odsetkowe	(2 049)	1 461	541	(14)	(61)
Pozostałe przychody operacyjne	462	(76)	(44)	15	357
Pozostałe koszty operacyjne	(1 436)	705	150	(51)	(632)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 770	(1 990)	(776)	-	1 004
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	3	(2)	-	-	1
Zysk (strata) brutto	3 773	(1 992)	(776)	-	1 005
Podatek dochodowy	(888)	448	192	-	(248)
Zysk (strata) netto	2 885	(1 544)	(584)	-	757

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2023 roku (przekształcone)	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(123)	-	-	-	(123)
Przychody z ubezpieczeń	6 399	-	-	-	6 399
Koszty usług ubezpieczenia	(6 522)	-	-	-	(6 522)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	979	-	-	-	979
Alokacja składek reasekuracyjnych	(365)	-	-	-	(365)
Kwoty należne od reasekuratorów	1 344	-	-	-	1 344
Wynik z usług ubezpieczenia	856	-	-	-	856
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(477)	-	-	-	(477)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	13	-	-	-	13
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	6 568	(4 268)	(1 789)	45	556
Pozostałe przychody netto z inwestycji	173	(83)	(64)	(3)	23
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	171	23	(2)	-	192
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(351)	109	251	-	9
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	160	(115)	48	-	93
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 285	(855)	(408)	37	59
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(376)	172	206	(3)	(1)
Koszty działania banków	(1 498)	1 093	444	(39)	-
Koszty odsetkowe	(2 196)	1 472	682	(17)	(59)
Pozostałe przychody operacyjne	409	(72)	(44)	3	296
Pozostałe koszty operacyjne	(1 323)	596	158	(23)	(592)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 414	(1 928)	(518)	-	968
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	2	(1)	-	-	1
Zysk (strata) brutto	3 416	(1 929)	(518)	-	969
Podatek dochodowy	(844)	468	145	-	(231)
Zysk (strata) netto	2 572	(1 461)	(373)	-	738

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Zysk netto	1 544	1 461	584	373
Inne całkowite dochody netto	(169)	928	(10)	373
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(123)	885	(11)	370
Wycena instrumentów dłużnych	68	414	66	110
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(1)	5	(1)	-
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	(1)	(1)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(2)	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(218)	675	(76)	347
Podatek dochodowy	29	(208)	2	(87)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(46)	43	1	3
Wycena instrumentów kapitałowych	(57)	53	1	4
Podatek dochodowy	11	(10)	-	(1)
Dochody całkowite netto, razem	1 375	2 389	574	746

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 565	14 521	362	1 612
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 015)	(12 164)	123	223
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 676	211	(677)	212
Przepływy pieniężne netto, razem	2 226	2 568	(192)	2 047

Informacje o dywidendach	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Data uchwalenia dywidendy	17 kwietnia 2024	-	26 kwietnia 2024	-
Dzień dywidendy	24 kwietnia 2024	-	10 maja 2024	-
Dzień wypłaty dywidendy	10 maja 2024	-	24 maja 2024	-
Kwota dywidendy na akcję (w zł)	19,20	-	4,42	-
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	1 009	-	184	-
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	4 030	-	393	-

3. Struktura akcjonariatu

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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	BlackRock, Inc.	43 205 852	5,0034%
3	Pozostali akcjonariusze	525 099 848	60,8091%
Razem		863 523 000	100%

3.1 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W wyniku transakcji sprzedaży akcji PZU 23 kwietnia 2024 roku łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU wg stanu na 25 kwietnia 2024 roku wynosi poniżej 5%. Przed rozliczeniem transakcji BlackRock, Inc. posiadał łącznie 43 542 333 akcje PZU, co stanowiło 5,037% udziału w kapitale zakładowym i dawało prawo do wykonywania 43 542 333 głosów, stanowiących 5,037% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU. Po rozliczeniu transakcji BlackRock, Inc. posiadał 43 141 141 akcji, stanowiących 4,991% udziału w kapitale zakładowym i dających prawo do wykonywania 43 141 141 głosów, stanowiących 4,991% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU.

W wyniku transakcji nabycia akcji PZU 26 kwietnia 2024 roku łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU wg stanu na 30 kwietnia 2024 roku wynosi 5%. Przed rozliczeniem transakcji BlackRock, Inc. posiadał łącznie 43 152 066 akcji PZU, co stanowiło 4,992% udziału w kapitale zakładowym i dawało prawo do wykonywania 43 152 066 głosów, stanowiących 4,992% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU. Po rozliczeniu transakcji BlackRock, Inc. posiadał 43 182 512 akcji, stanowiących 5% udziału w kapitale zakładowym i dających prawo do wykonywania 43 182 512 głosów stanowiących 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU.

W wyniku transakcji sprzedaży akcji PZU 30 kwietnia 2024 roku, łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU wg stanu na 2 maja 2024 roku wynosi poniżej 5%. Przed rozliczeniem transakcji BlackRock, Inc. posiadał łącznie 43 234 186 akcji PZU, co stanowiło 5,002% udziału w kapitale zakładowym i dawało prawo do wykonywania 43 234 186 głosów, stanowiących 5,002% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU. Po rozliczeniu transakcji BlackRock, Inc. posiadał 43 164 233 akcje, stanowiące 4,998% udziału w kapitale zakładowym i dające prawo do wykonywania 43 164 233 głosów, stanowiących 4,998% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU.

W wyniku transakcji nabycia akcji PZU 8 maja 2024 roku, łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU wg stanu na 9 maja 2024 roku wynosi 5%. Przed rozliczeniem transakcji BlackRock, Inc. posiadał łącznie 43 075 685 akcji PZU, co stanowiło 4,981% udziału w kapitale zakładowym i dawało prawo do wykonywania 43 075 685 głosów stanowiących 4,981% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU. Po rozliczeniu transakcji BlackRock, Inc. posiada 43 205 852 akcje, stanowiące 5% udziału w kapitale zakładowym i dające prawo do wykonywania 43 205 852 głosów, stanowiących 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU.

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

Zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2023 rok (tj. 21 marca 2024 roku) akcje PZU posiadali:

- Członek Zarządu PZU Tomasz Kulik – 2 847 akcji PZU;
- Członek Rady Nadzorczej PZU Adam Uszpolewicz – 5 150 akcji.

Pozostali Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej lub Dyrektorzy Grupy nie posiadali akcji PZU lub uprawnień do nich zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2023 rok.

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

4.1 Skład Zarządu jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2024 roku w skład Zarządu PZU wchodzi:

- Beata Kozłowska – Chyła – Prezes Zarządu PZU;
- Ernest Bejda – Członek Zarządu PZU;
- Małgorzata Kot – Członek Zarządu PZU;
- Krzysztof Kozłowski – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Piotr Nowak – Członek Zarządu PZU;
- Maciej Rapkiewicz – Członek Zarządu PZU;
- Małgorzata Sadurska – Członek Zarządu PZU.

23 lutego 2024 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała ze składu Zarządu PZU Beatę Kozłowską-Chyłę, Ernesta Bejdę, Małgorzatę Kot, Krzysztofa Kozłowskiego, Piotra Nowaka i Małgorzatę Sadurską.

Jednocześnie Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwały w sprawie delegowania Członków Rady Nadzorczej PZU:

- Anity Elżanowskiej – do czasowego wykonywania czynności Prezeski Zarządu PZU (do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU);
- Michała Bernaczyka – do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu PZU.

Delegowanie nastąpiło na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

27 marca 2024 roku Rada Nadzorcza PZU powołała w skład Zarządu PZU:

- Artura Olecha, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu PZU pod warunkiem uzyskania zgody KNF;
- Bartosza Grześkowiaka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu PZU;
- Elżbietę Häuser-Schöneich, powierzając jej funkcję Członka Zarządu PZU;
- Jana Zimowicza, powierzając mu funkcję Członka Zarządu PZU.

Uchwały weszły w życie z chwilą podjęcia.

Wszystkie powołania nastąpiły od 12 kwietnia 2024 roku na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023-2025.

25 kwietnia 2024 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie odwołania z dniem 15 maja 2024 roku delegowania Członka Rady Nadzorczej PZU Michała Bernaczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu PZU.

Od 16 maja 2024 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodzi:

- Artur Olech – Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę Komisji Nadzoru Finansowego;
- Bartosz Grześkowiak – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser-Schöneich – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Maciej Rapkiewicz – Członek Zarządu PZU;
- Jan Zimowicz – Członek Zarządu PZU.

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2024 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Aleksandra Agatowska (PZU);
- Ernest Bejda (PZU Życie);
- Andrzej Jaworski (PZU);
- Krzysztof Kozłowski (PZU Życie);
- Bartłomiej Litwińczuk (PZU);
- Dorota Macieja (PZU);
- Sylwia Matusiak (PZU);
- Piotr Nowak (PZU Życie);
- Małgorzata Sadurska (PZU Życie);
- Małgorzata Skibińska (PZU i PZU Życie);
- Dominik Witek (PZU).

23 lutego 2024 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie przestali pełnić Ernest Bejda, Krzysztof Kozłowski, Piotr Nowak oraz Małgorzata Sadurska.

21 kwietnia 2024 roku stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU przestali pełnić Aleksandra Agatowska, Andrzej Jaworski, Bartłomiej Litwińczuk, Dorota Macieja, Sylwia Matusiak oraz Dominik Witek.

Od 22 kwietnia 2024 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU powołani zostali Jarosław Mastalerz oraz Iwona Wróbel, natomiast w PZU Życie – Bartosz Grześkowiak, Elżbieta Häuser-Schöneich oraz Jan Zimowicz.

Od 6 maja 2024 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU powołani zostali Sławomir Bilik oraz Paweł Wajda.

Od 16 maja 2024 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie powołany został Paweł Wróbel.

Od 16 maja 2024 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Dyrektorami Grupy PZU byli:

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

5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2024 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

- Robert Jastrzębski – Przewodniczący Rady;
- Paweł Górecki – Wiceprzewodniczący Rady;
- Agata Górnicka – Sekretarz Rady;
- Marcin Chludziński – Członek Rady;
- Marcin Kubicza – Członek Rady;
- Krzysztof Opolski – Członek Rady;
- Radosław Sierpiński – Członek Rady;

- Józef Wierzbowski – Członek Rady;
- Maciej Zaborowski – Członek Rady.

14 lutego 2024 roku PZU otrzymał od Ministra Aktywów Państwowych, działającego w imieniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej pismo z 13 lutego 2024 roku informujące o odwołaniu Pawła Góreckiego ze składu Rady Nadzorczej PZU. Zgodnie z § 20 ust. 7 Statutu PZU, stosownie do art. 354 § 1 KSH, odwołanie w drodze pisemnego oświadczenia składanego przez Skarb Państwa Zarządowi Spółki jest skuteczne z chwilą doręczenia tego oświadczenia.

15 lutego 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU:

- odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU: Roberta Jastrzębskiego, Agatę Górnicką, Radosława Sierpińskiego, Marcina Chłudzińskiego, Macieja Zaborowskiego, Krzysztofa Opolskiego oraz Józefa Wierzbowskiego;
- powołało w skład Rady Nadzorczej PZU: Michała Bernaczyka, Anitę Elżanowską, Filipa Gorczycę, Michała Jonczyńskiego, Andrzeja Kaletę, Małgorzatę Kurzynogę, Annę Machnikowską, Wojciecha Olejniczaka oraz Adama Uszpolewicza.

16 lutego 2024 roku na Przewodniczącą Rady Nadzorczej PZU wybrano Marcina Kubicę.

23 lutego 2024 roku na Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej PZU wybrano Małgorzatę Kurzynogę, a na Sekretarza Rady Nadzorczej PZU Annę Machnikowską.

Od 15 lutego 2024 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodzi:

- Marcin Kubica – Przewodniczący Rady (pełni funkcję od 16 lutego 2024 roku);
- Małgorzata Kurzynoga – Wiceprzewodnicząca Rady (pełni funkcję od 23 lutego 2024 roku);
- Anna Machnikowska – Sekretarz Rady (pełni funkcję od 23 lutego 2024 roku);
- Michał Bernaczyk – Członek Rady (w okresie 23 lutego – 15 maja 2024 roku delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu PZU);
- Anita Elżanowska – Członkini Rady (w okresie 23 lutego – 11 kwietnia 2024 roku delegowana do czasowego wykonywania czynności Prezeski Zarządu PZU);
- Filip Gorczyca – Członek Rady;
- Michał Jonczyński – Członek Rady;
- Andrzej Kaleta – Członek Rady;
- Wojciech Olejniczak – Członek Rady;
- Adam Uszpolewicz – Członek Rady.

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

Szczegółowe zasady (politykę) rachunkowości oraz kluczowe szacunki i osądy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2023 rok.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2023 rok.

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

6.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2024 roku

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

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Komentarz
Zmiana do MSSF 16 – Leasing	2023/2579	Zmiana wymaga, aby w przypadku wyceny zobowiązań z tytułu leasingu wynikających z leasingu zwrotnego sprzedawca (leasingobiorca) nie ujmował żadnego zysku lub straty związanej z zachowanym prawem do użytkowania. Zmiana nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.
Zmiana do MSR 1 – klasyfikacja zobowiązań jako krótko i długoterminowe	2023/2822	Zmiana precyzuje, że przy określaniu prawa do odroczenia realizacji zobowiązania bierze się pod uwagę warunki istniejące na koniec okresu sprawozdawczego, a także, że klasyfikacja nie zależy od intencji lub oczekiwań jednostki co do chęci skorzystania z możliwości odroczenia realizacji zobowiązania. Zmiany nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

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

Poniższe zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Europejską:

Nazwa standardu/interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
Zmiany do MSR 7 – Rachunek przepływów pieniężnych i MSSF 7 – Instrumenty Finansowe – ujawnienia	25 maja 2023	1 stycznia 2024	Zmiany dotyczą wymogów ujawnieniowych (jakościowych i ilościowych) na temat umów finansowania dostawców. Jednostki będą musiały ujawnić informacje, które umożliwią ocenę, w jaki sposób umowy z dostawcami wpływają na zobowiązania i przepływy pieniężne jednostki oraz zrozumienie wpływu umów z dostawcami na ekspozycję jednostki na ryzyko płynności i w jaki sposób mogłoby to wpłynąć na jednostkę, gdyby umowy te przestały być dla niej dostępne. Zmiana wprowadza wymogi ujawniania informacji na temat: - warunków umów finansowania dostawców; - dla umów na początek i koniec okresu sprawozdawczego: - wartości bilansowej zobowiązań finansowych, które są częścią umowy oraz powiązanej pozycji, w której są ujęte; - wartości bilansowej zobowiązań finansowych, o których mowa powyżej, za które dostawcy otrzymali już zapłatę od dostawców finansowania; - terminów płatności zobowiązań finansowych, o których mowa powyżej i porównywalnych zobowiązań handlowych, które nie są częścią umowy finansowania dostawcy oraz - rodzaju i skutków niegotówkowych zmian wartości bilansowej zobowiązań finansowych będących częścią umowy. Umowy finansowania dostawców są też dodane jako przykład w ramach wymogów ujawniania informacji o ryzyku płynności. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	16 sierpnia 2023	1 stycznia 2025	Zmiany dotyczą ustalenia jednoznacznych wymogów do zastosowania przez jednostki, w przypadku gdy kurs wymiany waluty obcej nie jest obserwowalny. Zmiany zawierają m.in.: - doprecyzowanie, kiedy waluta jest wymienialna na inną walutę, a kiedy nie; - określenie, w jaki sposób jednostka ustala kurs wymiany obowiązujący w przypadku, gdy waluta nie jest wymienialna; - wymóg ujawnienia dodatkowych informacji, jeżeli waluta nie jest wymienialna - ocenę i skutki braku wymienialności waluty na wyniki i sytuację finansową oraz przepływy pieniężne jednostki. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.
MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	9 kwietnia 2024	1 stycznia 2027	MSSF 18 zastąpi MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawienie informacji na temat wyników finansowych jednostek. Nowe wymogi zawierają m.in. wymogi dotyczące: - prezentacji rachunku zysków i strat, w szczególności ujawniania określonych sum i sum częściowych – wszystkie przychody i koszty będą musiały być klasyfikowane do jednej z pięciu kategorii – operacyjnych, inwestycyjnych, finansowych, z tytułu podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej. Obowiązkowe będzie prezentowanie wyniku operacyjnego, wyniku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym oraz zysku lub straty; - stosowanych przez zarząd miar wyników, definiując je jako sumy częściowe, które jednostka wykorzystuje w komunikacji zewnętrznej, poza sprawozdaniem finansowym, prezentując zarządcze spojrzenie na wyniki działalności. MSSF 18 będzie wymagał ujawnienia wszystkich, stosowanych przez jednostkę miar wyników w jednej nocie, zawierającej sposób kalkulacji miary, jej wartość użytkową oraz uzgodnienie do najbardziej porównywalnej wartości, zgodnej z MSSF 18; - wskazówki dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych. Niektóre wymagania pozostaną bez zmian w stosunku do MSR 1. Część wymogów zostanie przeniesiona z MSR 1 do MSR 8. Modyfikacje zostaną wprowadzone także do MSR 7 i MSR 34. Zastosowanie nowego standardu będzie miało wpływ na ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Grupa PZU jest w trakcie analizy tego wpływu.

Grupa PZU nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę PZU zasady rachunkowości.

6.2 Korekta danych porównawczych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2023 rok Grupa PZU:

- zdecydowała się na zmianę sposobu traktowania szacunków księgowych dokonanych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych sporządzanych w trakcie 2023 roku, związanych z wdrożeniem MSSF 17;
- dokonała zmian prezentacyjnych w stosunku do danych prezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu skonsolidowanym za I kwartał 2023 roku:
 - w skonsolidowanym rachunku zysków i strat – prezentacja przychodów i kosztów z tytułu prowizji i opłat, pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w szyku rozwartym oraz zmiana prezentacji przychodów odsetkowych od pochodnych instrumentów zabezpieczających;
 - w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów – prezentacja w oddzielnej linii rekasyfikacji wyceny dłużnych instrumentów finansowych do skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podział podatku dochodowego na część podlegającą i niepodlegającą przeniesieniu do skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

W tabelach zaprezentowano wpływ dokonanych zmian na śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia – 31 marca 2023 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2023 (przed przekształceniem)	Zmiany wynikające z MSSF 17	Zmiany prezentacyjne	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(125)	2	-	(123)
Przychody z ubezpieczeń	6 401	(2)	-	6 399
Koszty usług ubezpieczenia	(6 526)	4	-	(6 522)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	979	-	-	979
Alokacja składek reasekuracyjnych	(366)	1	-	(365)
Kwoty należne od reasekuratorów	1 345	(1)	-	1 344
Wynik z usług ubezpieczenia	854	2	-	856
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(475)	(2)	-	(477)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	14	(1)	-	13
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	6 843	-	(275)	6 568
Pozostałe przychody netto z inwestycji	(102)	-	275	173
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	171	-	-	171
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	(349)	(2)	-	(351)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	160	-	-	160
Przychody z tytułu prowizji i opłat	nd.	-	1 285	1 285
Koszty z tytułu prowizji i opłat	nd.	-	(376)	(376)
Wynik z tytułu prowizji i opłat	909	-	(909)	nd.
Koszty działania banków	(1 489)	(9)	-	(1 498)
Koszty odsetkowe	(2 196)	-	-	(2 196)
Pozostałe przychody operacyjne	nd.	-	409	409
Pozostałe koszty operacyjne	nd.	16	(1 339)	(1 323)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(930)	-	930	nd.
Zysk z działalności operacyjnej	3 410	4	-	3 414
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	2	-	-	2
Zysk brutto	3 412	4	-	3 416
Podatek dochodowy	(835)	(9)	-	(844)
Zysk netto, w tym:	2 577	(5)	-	2 572
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 155	(5)	-	1 150
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 422	-	-	1 422

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2023 (przed przekształceniem)	Zmiany wynikające z MSSF 17	Zmiany prezentacyjne	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Zysk netto	2 577	(5)	-	2 572
Inne całkowite dochody netto	nd.	19	910	929
Inne całkowite dochody brutto	1 121	-	(1 121)	nd.
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	1 189	19	(224)	984
Wycena instrumentów dłużnych	838	-	(6)	832
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	nd.	-	6	6
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	(1)	-	-	(1)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(734)	25	-	(709)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(12)	(1)	-	(13)
Różnice kursowe z przeliczenia	(6)	-	-	(6)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 104	-	-	1 104
Podatek dochodowy	nd.	(5)	(224)	(229)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(68)	-	13	(55)
Wycena instrumentów kapitałowych	(75)	-	-	(75)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych	7	-	-	7
Podatek dochodowy	nd.	-	13	13
Podatek ujęty w innych całkowitych dochodach	(211)	-	211	nd.
Dochody całkowite netto, razem	3 487	14	-	3 501
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej	1 068	14	-	1 082
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	2 419	-	-	2 419

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 trwającym konfliktem zbrojnym w Ukrainie, wykonane szacunki mogą ulec zmianie w przyszłości. Niepewność dotyczy przede wszystkim prognoz dotyczących założeń makroekonomicznych, w szczególności odnoszących się do kluczowych wskaźników gospodarczych (inflacja, poziomy rynkowych stóp procentowych, poziom oczekiwanego spowolnienia gospodarczego, PKB, zatrudnienie, ceny mieszkań, możliwe zakłócenia na rynkach kapitałowych), możliwych zakłóceń w działalności wynikających z decyzji podejmowanych przez instytucje państwowe, przedsiębiorstwa i konsumentów, skuteczności programów pomocowych, opracowanych w celu wspierania przedsiębiorstw i konsumentów oraz kształtowania się poziomu śmiertelności i innych ryzyk ubezpieczeniowych.

6.3.1 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.

6.3.2. Utrata wartości i 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 z tytułu utraty wartości zaprezentowano w punkcie 10.26.

6.3.3. Wartość firmy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości firmy.

6.3.4. 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 10.36.

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

Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU dokonała oceny prawdopodobieństwa wpływu ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z ekspozycji kredytowych oraz na prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych.

Biorąc pod uwagę niekorzystną linię orzeczniczą oraz stosunkowo krótki okres danych historycznych dotyczących pozwów sądowych oszacowanie rezerwy wiąże się z przyjęciem eksperckich założeń i obarczone jest istotną niepewnością.

Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.36.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.

8. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 3 miesięcy od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9.1 Nowelizacja ustawy o zmianie ustawy o wsparciu kredytobiorców

12 kwietnia 2024 roku Sejm przyjął znowelizowaną ustawę o zmianie ustawy o wsparciu kredytobiorców, którzy zaciągnęli kredyt mieszkaniowy i znajdują się w trudnej sytuacji finansowej oraz ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczy i pomocy kredytobiorcom („ustawa”) 18 kwietnia 2024 roku ustawa została przyjęta przez Senat, a 6 maja 2024 roku podpisana przez Prezydenta.

Celem ustawy jest umożliwienie kredytobiorcom posiadającym hipoteczne kredyty złote skorzystania z instrumentu zawieszenia spłaty kredytu - dwukrotnie w okresie od 1 czerwca do 31 sierpnia 2024 roku oraz dwukrotnie w okresie od 1 września do 31 grudnia 2024 roku. Klient może zawiesić spłatę kredytu tylko w jednej umowie zawartej w celu zaspokojenia własnych potrzeb mieszkaniowych, która spełnia poniższe warunki:

- dotyczy kredytu udzielonego w złotych, z wyłączeniem kredytów indeksowanych lub denominowanych do innej waluty;
- została zawarta przed 1 lipca 2022 roku;
- wartość udzielonego kredytu nie przekracza 1,2 mln zł;
- rata kredytu przekracza 30 proc. dochodu gospodarstwa domowego, liczonego jako średnia za poprzednie trzy miesiące albo kredytobiorca ma na utrzymaniu co najmniej troje dzieci (na dzień złożenia wniosku).

W związku z wejściem w życie ustawy Grupa PZU rozpozna w wynikach II kwartału 2024 roku koszt związany z modyfikacją umów kredytów hipotecznych złotych udzielonych konsumentom. Grupa PZU szacuje, że pomniejszenie wyniku finansowego brutto z tego tytułu wyniesie ok. 630 mln zł.

Szacunek ten będzie podlegał okresowym weryfikacjom, w szczególności w zakresie zakładanego poziomu partycypacji klientów, a jego aktualizacja będzie ujmowana w bieżących wynikach finansowych Grupy PZU.

9.2 Emisja obligacji przez Pekao

26 kwietnia 2024 roku Pekao wyemitował 5-letnie obligacje senioralne nieuprzywilejowane („obligacje SNP”) o łącznej wartości nominalnej 500 mln zł. Obligacje SNP posiadają opcję dającą Pekao prawo do ich wcześniejszego wykupu w terminie po upływie 4 lat lub 4,5 roku od dnia emisji lub w innych przypadkach wskazanych w warunkach emisji (zmiana regulacyjna klasyfikacji obligacji, zmiana opodatkowania obligacji), pod warunkiem uzyskania zgody BFG, jeżeli taka zgoda będzie wymagana. Obligacje SNP, zgodnie z art. 97a ust. 1 pkt. 2 Ustawy z dnia 10 czerwca 2016 roku o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, będą stanowić zobowiązania kwalifikowalne Pekao. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku ASO Catalyst.

10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

10.1 Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji

10.1.1. Kluczowe założenia

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

- szkodowość – założenia bazują na historycznych obserwacjach, a także na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej spodziewanego poziomu szkodowości dla nowych umów ubezpieczenia;
- śmiertelność – założenia bazują na tablicach trwania życia publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny, które dostosowywane są tak, aby odzwierciedlić historyczne obserwacje dotyczące śmiertelności w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- zachorowalność / wypadkowość – założenia bazują na historycznych obserwacjach w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- rezygnacje – założenia bazują na historycznych poziomach rezygnacji w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- koszty – założenia bazują na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej poziomu przyszłych kosztów, przyjętej w procesie planowania finansowego na kolejny rok. Prognozowany poziom przyszłych kosztów uwzględnia rozwój działalności oraz

inflację kosztową, będącą wypadkową zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz wpływ inflacji na poszczególne obszary funkcjonowania Grupy PZU. Długoterminowo założenia oparte są o cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego.

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

Przepływy pieniężne dla rent zgłoszonych prognozowane są indywidualnie na podstawie aktualnej wysokości renty, przewidywanego okresu jej wypłacania oraz przewidywanego tempa wzrostu. Okres wypłacania renty ustalany jest na podstawie wieku i płci rentobiorcy, w oparciu o śmiertelność określoną w wysokości 100% Polskich Tablic Trwania Życia 2019 („PTTŻ 2019”), a w przypadku rent czasowych dodatkowo na podstawie końca płatności renty. Prognoza wzrostu rent wykonywana jest na bazie historycznych wzrostów rent.

W kalkulacji uwzględniono inflację szkodową i dla roku 2024 przyjęto poziom zbliżony do roku 2023 – 7%, natomiast dla roku 2025 – 3,5%.

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

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

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

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

Śmiertelność w przypadku ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych kształtuje się na poziomie od 86% 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 niepełność (dotyczy ubezpieczenia grupowego, ubezpieczenia z udziałem w zysku, produktów bankowych oraz produktów typu *unit-linked*). W wierszach „Renty” 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	31 marca 2024					31 grudnia 2023				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	5,01%	5,19%	5,35%	5,02%	4,33%	4,95%	4,84%	5,10%	4,95%	4,36%
EUR	3,51%	2,55%	2,47%	2,42%	2,65%	3,36%	2,32%	2,39%	2,41%	2,71%
USD	5,04%	3,96%	3,81%	3,78%	3,38%	4,76%	3,50%	3,45%	3,46%	3,19%
GBP	4,87%	3,78%	3,64%	3,74%	3,47%	4,74%	3,36%	3,28%	3,43%	3,08%
NOK	4,43%	3,76%	3,57%	3,50%	3,43%	4,00%	3,31%	3,22%	3,27%	3,33%
Renty										
PLN	5,31%	5,50%	5,65%	5,33%	4,63%	5,29%	5,18%	5,44%	5,28%	4,70%
EUR	3,55%	2,58%	2,50%	2,45%	2,69%	3,41%	2,38%	2,45%	2,46%	2,77%
IK										
PLN	5,21%	5,40%	5,55%	5,23%	4,53%	5,18%	5,07%	5,33%	5,17%	4,58%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 31 marca 2024 roku 79,6% (na 31 grudnia 2023 roku: 79,6%).

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 142	2 010
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	1 969	1 851
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 552	1 452
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	43	41
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	393	377
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(19)	(19)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	173	159
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	4 870	4 389
Przychody z ubezpieczeń, razem	7 012	6 399

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(425)	(365)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(425)	(365)

10.1.4. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 31 marca 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	24 890	538	795	14 841	1 153	42 217
Aktywa	(129)	5	9	4	-	(111)
Zobowiązania	25 019	533	786	14 837	1 153	42 328
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(5 972)	78	1 913	3 131	(4)	(854)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(6 195)	74	1 906	3 049	(12)	(1 178)
Przychody z ubezpieczeń	(7 012)	-	-	-	-	(7 012)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(544)	-	-	-	-	(544)
Wycenione według wartości godziwej	(10)	-	-	-	-	(10)
Pozostałe umowy	(6 458)	-	-	-	-	(6 458)
Koszty usług ubezpieczenia	1 139	74	1 596	3 037	(12)	5 834
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(261)	1 596	3 037	(12)	4 360
Poniesione w okresie	-	(261)	1 660	3 046	118	4 563
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(64)	(9)	(130)	(203)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	1 139	-	-	-	-	1 139
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	335	-	-	-	335
Komponent inwestycyjny	(322)	-	310	12	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	223	4	7	73	7	314
Różnice kursowe	-	-	-	9	1	10
Przepływy pieniężne	6 706	-	(1 897)	(3 148)	-	1 661
Składki otrzymane	7 931	-	-	-	-	7 931
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(1 897)	(3 148)	-	(5 045)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(1 225)	-	-	-	-	(1 225)
Pozostałe zmiany	92 ¹⁾	(2)	-	(9)	(2)	79
Stan na koniec okresu	25 716	614	811	14 815	1 147	43 103
Aktywa	(129)	7	8	4	-	(110)
Zobowiązania	25 845	607	803	14 811	1 147	43 213

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

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

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewycenia- ne PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinanso- wego	
Stan na początek okresu	22 658	565	730	12 361	1 136	37 450
Aktywa	(79)	4	3	4	-	(68)
Zobowiązania	22 737	561	727	12 357	1 136	37 518
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(4 989)	46	1 876	4 272	104	1 309
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(5 687)	41	1 867	3 828	74	123
Przychody z ubezpieczeń	(6 399)	-	-	-	-	(6 399)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(563)	-	-	-	-	(563)
Wycenione według wartości godziwej	(11)	-	-	-	-	(11)
Pozostałe umowy	(5 825)	-	-	-	-	(5 825)
Koszty usług ubezpieczenia	1 027	41	1 566	3 814	74	6 522
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(268)	1 566	3 814	74	5 186
Poniesione w okresie	-	(268)	1 620	2 714	122	4 188
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(54)	1 100	(48)	998
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	1 027	-	-	-	-	1 027
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	309	-	-	-	309
Komponent inwestycyjny	(315)	-	301	14	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	699	5	9	448	30	1 191
Różnice kursowe	(1)	-	-	(4)	-	(5)
Przepływy pieniężne	6 147	-	(1 837)	(2 753)	-	1 557
Składki otrzymane	7 287	-	-	-	-	7 287
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(1 837)	(2 753)	-	(4 590)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(1 140)	-	-	-	-	(1 140)
Pozostałe zmiany	(9)	-	-	(5)	-	(14)
Stan na koniec okresu	23 807	611	769	13 875	1 240	40 302
Aktywa	(90)	6	5	4	-	(75)
Zobowiązania	23 897	605	764	13 871	1 240	40 377

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 marca 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	9 179	1 542	4 563	22	4 178	8 763	19 484
Aktywa	(497)	84	28	-	285	313	(100)
Zobowiązania	9 676	1 458	4 535	22	3 893	8 450	19 584
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(191)	3	(31)	(2)	117	84	(104)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(332)	3	(82)	(2)	75	(9)	(338)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(304)	45	65	(1)	320	384	125
Umowy rozpoznane w okresie	(205)	38	-	-	311	311	144
Zmiany korygujące CSM	(80)	8	65	(1)	9	73	1
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(19)	(1)	-	-	-	-	(20)
Zmiany dotyczące usług bieżących	19	(25)	(147)	(1)	(245)	(393)	(399)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(147)	(1)	(245)	(393)	(393)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(25)	-	-	-	-	(25)
Korekta wynikająca z doświadczenia	19	-	-	-	-	-	19
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(47)	(17)	-	-	-	-	(64)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	141	-	51	-	42	93	234
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	304	-	-	-	-	-	304
Składki otrzymane	2 383	-	-	-	-	-	2 383
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(1 897)	-	-	-	-	-	(1 897)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(182)	-	-	-	-	-	(182)
Pozostałe zmiany	(3)	-	(1)	-	-	(1)	(4)
Stan na koniec okresu	9 289	1 545	4 531	20	4 295	8 846	19 680
Aktywa	(552)	91	28	-	336	364	(97)
Zobowiązania	9 841	1 454	4 503	20	3 959	8 482	19 777

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	7 961	1 388	4 639	29	3 680	8 348	17 697
Aktywa	(302)	47	26	-	172	198	(57)
Zobowiązania	8 263	1 341	4 613	29	3 508	8 150	17 754
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	113	67	89	-	161	250	430
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(431)	(17)	38	-	128	166	(282)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(487)	23	188	1	354	543	79
Umowy rozpoznane w okresie	(245)	33	-	-	312	312	100
Zmiany korygujące CSM	(218)	(11)	188	1	42	231	2
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(24)	1	-	-	-	-	(23)
Zmiany dotyczące usług bieżących	92	(22)	(150)	(1)	(226)	(377)	(307)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(150)	(1)	(226)	(377)	(377)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(22)	-	-	-	-	(22)
Korekta wynikająca z doświadczenia	92	-	-	-	-	-	92
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(36)	(18)	-	-	-	-	(54)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	545	84	51	-	33	84	713
Różnice kursowe	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Przepływy pieniężne	280	-	-	-	-	-	280
Składki otrzymane	2 277	-	-	-	-	-	2 277
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(1 837)	-	-	-	-	-	(1 837)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(160)	-	-	-	-	-	(160)
Pozostałe zmiany	(3)	-	(2)	-	-	(2)	(5)
Stan na koniec okresu	8 351	1 455	4 726	29	3 841	8 596	18 402
Aktywa	(347)	54	28	-	200	228	(65)
Zobowiązania	8 698	1 401	4 698	29	3 641	8 368	18 467

10.1.5. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 31 marca 2024	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	42	-	-	(3 288)	(188)	(3 434)
Aktywa	(9)	-	-	(3 272)	(188)	(3 469)
Zobowiązania	51	-	-	(16)	-	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	427	-	-	(69)	4	362
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	426	-	-	(41)	6	391
Alokacja składek reasekuracyjnych	425	-	-	-	-	425
Kwoty należne od reasekuratorów	-	-	-	(40)	6	(34)
Z tytułu szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(70)	(9)	(79)
Z tytułu zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	30	15	45
Komponent inwestycyjny	1	-	-	(1)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(11)	(1)	(12)
Różnice kursowe	1	-	-	(17)	(1)	(17)
Przepływy pieniężne	(760)	-	-	71	-	(689)
Składki zapłacone	(760)	-	-	-	-	(760)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	71	-	71
Pozostałe zmiany	(60) ¹⁾	-	-	-	-	(60)
Stan na koniec okresu	(351)	-	-	(3 286)	(184)	(3 821)
Aktywa	(367)	-	-	(3 285)	(184)	(3 836)
Zobowiązania	16	-	-	(1)	-	15

¹⁾ Zmiana składu grupy – objęcie konsolidacją PG TUW.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)	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	(64)	-	-	(2 038)	(203)	(2 305)
Aktywa	(122)	-	-	(2 013)	(201)	(2 336)
Zobowiązania	58	-	-	(25)	(2)	31
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	368	-	-	(1 266)	(81)	(979)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	367	-	-	(1 266)	(80)	(979)
Alokacja składek reasekuracyjnych	365	-	-	-	-	365
Kwoty należne od reasekuratorów	-	-	-	(1 264)	(80)	(1 344)
Z tytułu szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(91)	(24)	(115)
Z tytułu zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(1 173)	(56)	(1 229)
Komponent inwestycyjny	2	-	-	(2)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	2	-	2
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(4)	(1)	(5)
Różnice kursowe	1	-	-	2	-	3
Przepływy pieniężne	(507)	-	-	71	-	(436)
Składki zapłacone	(507)	-	-	-	-	(507)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	71	-	71
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(203)	-	-	(3 233)	(284)	(3 720)
Aktywa	(239)	-	-	(3 215)	(284)	(3 738)
Zobowiązania	36	-	-	(18)	-	18

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 stycznia – 31 marca 2024			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	956	1 155	2 111	1 102	882	1 984
Szacowane odszkodowania i koszty	845	1 070	1 915	977	815	1 792
Szacowane koszty akwizycji	111	85	196	125	67	192
Szacowana wartość wpływów	(1 295)	(1 021)	(2 316)	(1 440)	(789)	(2 229)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	28	10	38	26	7	33
CSM	311	-	311	312	-	312
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(144)	(144)	-	(100)	(100)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 31 marca 2024 roku, jak i 1 stycznia – 31 marca 2023 roku Grupa PZU nie nabyła umów ubezpieczenia, ani umów reasekuracji, niewycenianych PAA.

10.2 Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Należności od klientów z tytułu kredytów	4 380	4 517
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	825	735
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 173	830
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	129	151
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	141	77
Pożyczki	99	111
Skupione wierzytelności	161	180
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(155)	(275)
Należności	10	22
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	190	220
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, razem	6 953	6 568

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Przychody z dywidend, w tym:	4	2
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4	2
Różnice kursowe	23	139
Przychody z tytułu nieruchomości inwestycyjnych	83	86
Koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych	(41)	(44)
Koszty działalności inwestycyjnej	(16)	(10)
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	53	173

10.4 Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	9	15
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(5)	(6)
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9	20
Instrumenty kapitałowe	4	7
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	4	13
Instrumenty dłużne	1	-
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	5	1
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(14)	(7)
Instrumenty pochodne	409	160
Krótką sprzedaż	3	5
Należności	(1)	(2)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji, razem	406	171

10.5 Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych

Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	5	1
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	3	1
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2	-
- instrumenty dłużne	(1)	(5)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1	1
- pożyczki	2	4
Należności od klientów z tytułu kredytów – wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(249)	(439)
Udzielone gwarancje i poręczenia	41	92
Należności	(2)	(2)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(1)	(3)
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych, razem	(206)	(351)

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 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	299	162
Instrumenty kapitałowe	79	29
Dłużne papiery wartościowe	61	15
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	159	118
Instrumenty pochodne	(292)	21
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(19)	(13)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	(12)	(11)
Nieruchomości inwestycyjne	(12)	(4)
Należności od klientów z tytułu kredytów	14	5
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	(22)	160

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Działalność bankowa	1 180	1 154
Marża na transakcjach walutowych z klientami	251	258
Prowizje maklerskie	63	50
Działalność powiernicza	19	18
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	392	366
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	9	7
Kredyty i pożyczki	128	129
Obsługa rachunków bankowych	100	103
Przelewy	78	76
Operacje kasowe	25	28
Skupione wierzytelności	18	22
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	27	24
Prowizje z działalności leasingowej	27	26
Pozostałe prowizje	43	47
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	123	96
Ubezpieczenia emerytalne	41	34
Pozostałe	1	1
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	1 345	1 285

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	308	275
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	26	24
Prowizje za udostępnianie bankomatów	11	11
Koszty nagród dla klientów bankowych	6	7
Koszty przelewów i przekazów	12	13
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	7	6
Prowizje maklerskie	8	7
Koszty obsługi rachunków bankowych	1	1
Koszty operacji banknotowych	5	8
Koszty działalności powierniczej	7	6
Pozostałe prowizje	42	18
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	433	376

10.9 Koszty działania banków

Koszty działania banków	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	47	75
Usługi obce	279	263
Podatki i opłaty	17	16
Koszty pracownicze	1 007	840
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	124	130
Amortyzacja wartości niematerialnych	99	91
Inne, w tym:	78	83
- reklama	44	45
- pozostałe	34	38
Koszty administracyjne, razem	1 651	1 498

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Depozyty terminowe	972	1 003
Depozyty bieżące	441	486
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	316	300
Pochodne instrumenty zabezpieczające	122	245
Pożyczki	12	16
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	90	64
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	58	53
Leasing	17	11
Pozostałe	21	18
Koszty odsetkowe, razem	2 049	2 196

10.11 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe	326	278
Przychody z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	39	38
Rozwiązanie rezerw	11	12
Zwrot kosztów dochodzenia roszczeń	13	14
Pozostałe	73	67
Pozostałe przychody operacyjne, razem	462	409

10.12 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Podatek od instytucji finansowych	389	371
Koszty podstawowej działalności spółek nieprowadzących działalności ubezpieczeniowej, ani bankowej	344	328
Koszty z tytułu likwidacji bezpośredniej w imieniu innych zakładów ubezpieczeń	43	40
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	50	44
Bankowy Fundusz Gwarancyjny	279	249
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	25	18
Utworzenie rezerw	134	85
Amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	14	19
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	8	7
Darowizny	1	38
Koszty dochodzenia roszczeń	30	25
Koszty nieprzypisane w działalności ubezpieczeniowej	68	54
Pozostałe	51	45
Pozostałe koszty operacyjne, razem	1 436	1 323

10.13 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Ujętego w rachunku zysków i strat, w tym:	888	844
- podatek bieżący	529	493
- podatek odroczony	359	351
Ujętego w innych całkowitych dochodach (podatek odroczony)	(23)	216
- podatek bieżący	5	-
- podatek odroczony	(28)	216
Razem	865	1 060

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Inne całkowite dochody brutto	(129)	1 145
Podatek dochodowy	23	(216)
Wycena instrumentów dłużnych	(21)	(159)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(1)	(1)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(29)	137
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	3	4
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	57	(210)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	14	14
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	(1)
Inne całkowite dochody netto	(106)	929

W skład Grupy PZU wchodzi jednostki funkcjonujące w różnych krajach i podlegające odrębnym przepisom podatkowym. Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają stosunkowo częstym zmianom. Obowiązujące w krajach, w których działa Grupa PZU przepisy, zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych

między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów (w Polsce – przez okres pięciu lat), które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te generują ryzyko podatkowe, w wyniku którego kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe.

10.14 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 254	1 150
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 343 165	863 390 463
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(179 835)	(132 537)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,45	1,33

W okresach 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2024 roku, jak i 31 marca 2023 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.15 Wartość firmy

Wartość firmy	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Pekao ¹⁾	1 715	1 715
LD ²⁾	474	480
Spółki medyczne	341	341
Segment ubezpieczeń masowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (Link4)	221	221
Balta	39	39
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 795	2 801

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.

10.16 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 490	1 486
Znaki towarowe	512	514
- Pekao	340	340
- pozostałe	172	174
Relacje z klientami	261	267
- Pekao	207	219
- pozostałe	54	48
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	816	926
Inne wartości niematerialne	310	211
Wartości niematerialne, razem	3 389	3 404

10.17 Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Odroczone koszty informatyczne	277	202
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	49	46
Koszty do rozliczenia w czasie	197	149
Zapasy	39	37
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	47	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	65	-
Pozostałe składniki aktywów	47	49
Inne aktywa, razem	721	483

10.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Urządzenia techniczne i maszyny	683	684
Środki transportu	243	221
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	322	381
Nieruchomości	2 796	2 752
Inne rzeczowe aktywa trwałe	406	407
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 450	4 445

10.19 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Krajowy Integrator Płatności SA	56	54
Sigma BIS SA	9	8
RUCH SA	-	-
Jednostki stowarzyszone, razem	65	62

10.20 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Grupy przeznaczone do sprzedaży	281	277
Aktywa	310	309
Nieruchomości inwestycyjne	287	287
Należności	8	7
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	15	15
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	29	32
Inne zobowiązania	15	18
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	14
Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży	308	312
Rzeczowe aktywa trwałe	31	35
Nieruchomości inwestycyjne	277	277
Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży	618	621
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	29	32

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

10.21 Należności od klientów z tytułu kredytów

Należności od klientów z tytułu kredytów	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	222 841	218 476
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	82	82
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	297	250
Należności od klientów z tytułu kredytów, razem	223 220	218 808

Należności od klientów z tytułu kredytów	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Segment detaliczny	118 178	114 692
Kredyty operacyjne	188	197
Kredyty konsumpcyjne	25 260	25 116
Kredyty consumer finance	5 084	5 007
Kredyty w rachunku karty kredytowej	1 195	1 192
Kredyty na nieruchomości mieszkaniowe	85 461	82 237
Pozostałe kredyty hipoteczne	619	618
Pozostałe należności	371	325
Segment biznesowy	105 042	104 116
Kredyty operacyjne	33 956	32 626
Kredyty inwestycyjne	29 538	29 378
Skupione wierzytelności (faktoring)	8 863	9 874
Kredyty w rachunku karty kredytowej	100	98
Kredyty na nieruchomości mieszkaniowe	53	42
Pozostałe kredyty hipoteczne	10 529	10 355
Leasing finansowy	16 528	16 181
Pozostałe należności	5 475	5 562
Należności od klientów z tytułu kredytów, razem	223 220	218 808

10.22 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	31 marca 2024		31 grudnia 2023	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	9 054	10 269	9 690	10 740
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	75	8	68	12
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	649	1 978	892	2 101
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	8 330	8 283	8 730	8 627
- kontrakty terminowe	115	98	64	60
- transakcje swap	8 160	8 127	8 616	8 515
- opcje call (zakup)	34	40	35	40
- opcje put (sprzedaż)	19	16	13	10
- opcje cap floor	2	2	2	2
Związane z kursami walut	594	436	1 416	647
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	98	-	190	31
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	496	436	1 226	616
- kontakty terminowe	152	268	266	336
- transakcje swap	329	128	947	244
- opcje call (zakup)	9	6	9	3
- opcje put (sprzedaż)	6	34	4	33
Związane z cenami papierów wartościowych	18	8	20	6
- opcje call (zakup)	1	8	19	6
- kontrakty terminowe	17	-	1	-
Związane z cenami towarów	247	241	270	263
- kontakty terminowe	4	3	4	4
- transakcje swap	243	238	260	253
- opcje call (zakup)	-	-	6	6
Razem	9 913	10 954	11 396	11 656

10.23 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31 marca 2024				31 grudnia 2023			
	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	142	1 284	20	1 446	-	1 694	14	1 708
Rządowe	142	1 284	20	1 446	-	1 694	14	1 708
Krajowe	142	1 284	20	1 446	-	1 694	14	1 708
Oprocentowanie stałe	142	1 268	9	1 419	-	1 647	-	1 647
Oprocentowanie zmienne	-	16	11	27	-	47	14	61
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	142	1 284	20	1 446	-	1 694	14	1 708

10.24 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31 marca 2024				31 grudnia 2023			
	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.	622	1 290	1 912	nd.	837	1 119	1 956
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	5 119	5 119	nd.	nd.	4 996	4 996
Dłużne papiery wartościowe	127 921	51 214	4 921	184 056	121 574	43 529	5 976	171 079
Rządowe	84 321	39 865	4 623	128 809	83 177	34 389	5 547	123 113
Krajowe	75 253	32 601	4 251	112 105	73 044	27 049	3 864	103 957
Oprocentowanie stałe	64 258	20 274	2 551	87 083	66 196	16 926	2 170	85 292
Oprocentowanie zmienne	10 995	12 327	1 700	25 022	6 848	10 123	1 694	18 665
Zagraniczne	9 068	7 264	372	16 704	10 133	7 340	1 683	19 156
Oprocentowanie stałe	9 068	7 264	372	16 704	10 133	7 340	1 683	19 156
Pozostałe	43 600	11 349	298	55 247	38 397	9 140	429	47 966
Oprocentowanie stałe	34 949	7 919	127	42 995	29 586	5 654	289	35 529
Oprocentowanie zmienne	8 651	3 430	171	12 252	8 811	3 486	140	12 437
Pozostałe, w tym:	11 112	-	-	11 112	14 301	-	-	14 301
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	5 936	-	-	5 936	9 003	-	-	9 003
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	819	-	-	819	1 036	-	-	1 036
Pożyczki	4 357	-	-	4 357	4 262	-	-	4 262
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	139 033	51 836	11 330	202 199	135 875	44 366	12 091	192 332

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Biuro Informacji Kredytowej SA	266	321
Grupa Azoty SA	160	178
PSP sp. z o.o.	116	116
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	25	29
Webuild SpA	15	12
Orlen SA ¹⁾	-	142
Pozostałe	40	39
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	622	837

¹⁾ W 2024 roku Grupa PZU sprzedała akcje Orlen SA, których wartość godziwa na moment sprzedaży wynosiła 144 mln zł, a zrealizowany zysk 29 mln zł brutto.

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Stany Zjednoczone	5 277	4 240
Francja	4 081	4 763
Niemcy	2 330	4 032
Litwa	861	832
Rumunia	540	483
Austria	503	1 177
Holandia	430	430
Wielka Brytania	279	3
Łotwa	245	235
Węgry	217	117
Arabia Saudyjska	193	120
Indonezja	155	156
Meksyk	146	92
Hiszpania	123	529
Chorwacja	118	240
Kolumbia	116	119
Ukraina	102	99
Włochy	100	113
Panama	88	89
Bułgaria	73	87
Serbia	63	63
Peru	54	55
Pozostałe	610 ¹⁾	1 082 ²⁾
Razem	16 704	19 156

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

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 50 krajów.

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

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz Narodowy Bank Polski	31 marca 2024	31 grudnia 2023
K. Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	40 947	33 570
Narodowy Bank Polski	29 580	20 451
Banki zagraniczne	9 126	9 720
Spółki Indeksu WIG - Banki	894	886
O. Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 656	6 468
Samorządy krajowe	6 653	6 468
D. Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 643	1 650
Spółki Indeksu WIG - Energia	1 103	1 107
C. Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 300	1 331
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG-Paliwa)	490	509
E. Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 151	1 136
U. Organizacje i zespoły eksterytorialne	966	865
N. Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	665	668
H. Transport i gospodarka magazynowa	519	626
J. Informacja i komunikacja	462	468
F. Budownictwo	279	353
I. R. Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje) oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	185	264
L. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	183	180
B. Górnictwo i wydobywanie	146	127
M. Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	132	248
G. Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	13	12
Razem	55 247	47 966

10.25 Inne należności

Inne należności	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	133	135
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	1 971	1 839
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	1 256	1 752
Należności z tytułu dostaw i usług	562	602
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	100	107
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	236	234
Rozliczenia przewencyjne	36	52
Należności z tytułu kaucji i wadium	64	62
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	4	18
Rozliczenia sporne	45	26
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	45	37
Pozostałe	438	363
Inne należności, razem	4 890	5 227

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

Zarówno na 31 marca 2024 roku, jak i na 31 grudnia 2023 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 Oczekiwane straty kredytowe i utrata wartości aktywów finansowych

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	193 072	22 243	12 621	4 407	232 343	185 358	24 135	12 167	5 154	226 814
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	28 111	-	-	262	28 373	23 609	-	-	52	23 661
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(19 260)	(1 079)	(1 200)	(121)	(21 660)	(18 833)	(2 169)	(901)	(44)	(21 947)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(933)	(16)	(949)	-	-	(561)	(1)	(562)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3 012	(2 915)	(97)	-	-	4 077	(3 858)	(219)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(5 523)	5 720	(197)	-	-	(5 466)	5 632	(166)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(380)	(763)	1 143	-	-	(750)	(890)	1 640	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2 213)	(208)	399	(314)	(2 336)	(1 656)	(131)	576	(434)	(1 645)
Stan na koniec okresu	196 819	22 998	11 736	4 218	235 771	186 339	22 719	12 536	4 727	226 321
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1 341)	(1 600)	(7 536)	(3 390)	(13 867)	(1 618)	(2 043)	(7 310)	(3 588)	(14 559)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(135)	-	-	(34)	(169)	(143)	-	-	(23)	(166)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	51	29	112	8	200	45	27	69	1	142
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	933	16	949	-	-	561	1	562
Reklasyfikacja do koszyka 1	(177)	168	9	-	-	(197)	197	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	89	(137)	48	-	-	111	(147)	36	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	8	109	(117)	-	-	23	145	(168)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	178	(258)	(270)	307	(43)	392	(201)	(508)	(35)	(352)
Stan na koniec okresu	(1 327)	(1 689)	(6 821)	(3 093)	(12 930)	(1 387)	(2 022)	(7 320)	(3 644)	(14 373)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	195 492	21 309	4 915	1 125	222 841	184 952	20 697	5 216	1 083	211 948

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	82	-	-	-	82	254	-	-	-	254
Zmiany w okresie	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
Stan na koniec okresu	82	-	-	-	82	256	-	-	-	256
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1)	-	-	-	(1)	(4)	-	-	-	(4)
Zmiany w okresie	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Stan na koniec okresu	(1)	-	-	-	(1)	(3)	-	-	-	(3)

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 – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	121 184	479	-	96	121 759	91 515	236	24	63	91 838
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	81 697	-	-	-	81 697	70 460	-	-	-	70 460
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(75 853)	(24)	-	-	(75 877)	(57 593)	(11)	-	-	(57 604)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(21)	21	-	-	-	(23)	23	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	673	(3)	-	6	676	488	(5)	-	9	492
Stan na koniec okresu	127 683	470	-	102	128 255	104 847	243	24	72	105 186
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(89)	(25)	-	(71)	(185)	(87)	(28)	(24)	(53)	(192)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(13)	-	-	-	(13)	(8)	-	-	-	(8)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	3	1	-	-	4	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	3	(3)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	5	4	-	(7)	2	(2)	3	-	(8)	(7)
Stan na koniec okresu	(91)	(23)	-	(78)	(192)	(94)	(26)	(24)	(61)	(205)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	127 592	447	-	24	128 063	104 753	217	-	11	104 981

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

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	45 104	119	-	-	45 223	38 719	237	-	-	38 956
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	347 848	-	-	-	347 848	279 587	-	-	-	279 587
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(341 113)	(15)	-	-	(341 128)	(280 095)	(10)	-	-	(280 105)
Reklasyfikacja do koszyka 1	31	(31)	-	-	-	3	(3)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(85)	85	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	556	(1)	-	-	555	1 067	(6)	-	-	1 061
Stan na koniec okresu	52 341	157	-	-	52 498	39 281	218	-	-	39 499
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(34)	(2)	-	-	(36)	(45)	(21)	-	-	(66)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(13)	-	-	-	(13)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	7	3	-	-	10	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	6	-	-	-	6	1	-	-	-	1
Stan na koniec okresu	(33)	-	-	-	(33)	(44)	(21)	-	-	(65)

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

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	836	151	67	-	1 054	2 814	140	136	-	3 090
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	25 698	-	-	-	25 698	18 105	-	-	-	18 105
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(25 841)	(117)	(8)	-	(25 966)	(17 007)	(104)	(2)	-	(17 113)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(115)	115	-	-	-	(108)	108	-	-	-
Zmiana składu Grupy	25	-	-	-	25	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	27	(2)	-	-	25	(2)	(4)	1	-	(5)
Stan na koniec okresu	630	147	59	-	836	3 802	140	135	-	4 077
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	-	(11)	(7)	-	(18)	(1)	(11)	(10)	-	(22)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(8)	-	-	-	(8)	(7)	-	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	6	-	-	6	-	5	-	-	5
Reklasyfikacja do koszyka 2	7	(7)	-	-	-	8	(8)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	3	-	-	3	-	3	-	-	3
Stan na koniec okresu	(1)	(9)	(7)	-	(17)	-	(11)	(10)	-	(21)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	629	138	52	-	819	3 802	129	125	-	4 056

Pożyczki	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 478	827	-	-	4 305	4 300	-	-	-	4 300
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	174	15	-	-	189	622	-	-	-	622
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(122)	-	-	-	(122)	(630)	-	-	-	(630)
Inne zmiany	9	17	-	-	26	34	-	-	-	34
Stan na koniec okresu	3 539	859	-	-	4 398	4 326	-	-	-	4 326
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(13)	(30)	-	-	(43)	(31)	-	-	-	(31)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(3)	-	-	-	(3)	(6)	-	-	-	(6)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	2	-	-	-	2	7	-	-	-	7
Inne zmiany	2	1	-	-	3	3	-	-	-	3
Stan na koniec okresu	(12)	(29)	-	-	(41)	(27)	-	-	-	(27)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 527	830	-	-	4 357	4 299	-	-	-	4 299

Inne należności	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 635	9 515
Zmiany w okresie	(343)	(1 985)
Stan na koniec okresu	5 292	7 530
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(408)	(407)
Zmiany w okresie	6	(4)
Stan na koniec okresu	(402)	(411)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	4 890	7 119

10.27 Wartość godziwa

10.27.1. Opis technik wyceny

10.27.1.1. Dłużne papiery wartościowe i pożyczki

Wartości godziwe dłużnych papierów wartościowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań na aktywnym rynku lub wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu modeli wyceny odnoszonych do publikowanych notowań instrumentów finansowych, stóp procentowych i indeksów giełdowych.

Grupa PZU dokonuje wewnętrznej weryfikacji wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny, porównując je z dostępnymi wycenami z innych źródeł, opierających się na danych obserwowalnych na rynku.

Wartość godziwą pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dla instrumentów dłużnych opartych o zmienną stopę procentową krzywa referencyjna odzwierciedlająca poziom stóp risk free do dyskontowania przyszłych przepływów jest budowana na podstawie odpowiedniej krzywej swapowej dla danej waluty. Natomiast dla instrumentów opartych o stałą stopę procentową –

o kwotowania obligacji skarbowych w danej walucie. Dla nienotowanych pożyczek i obligacji oprócz *spreadu* indywidualnego kwantyfikującego ryzyko specyficzne danego instrumentu dłużnego dodawany jest publikowany w serwisach informacyjnych rynkowy *spread* sektorowy, który odzwierciedla wycenę ryzyka dla danego sektora działalności emitenta i jego ratingu.

10.27.1.2. 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.

10.27.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

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

10.27.1.4. 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.

10.27.1.5. Należności od klientów z tytułu kredytów

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

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

10.27.1.6. 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 w celu eliminacji potencjalnych omyłek i niespójności. Powstające ewentualne wątpliwości wyjaśniane są na bieżąco.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się zgodnie z poniższymi zasadami:

- nieruchomości posiadane przez fundusze inwestycyjne zależne od PZU – 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.

10.27.1.7. 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.

10.27.1.8. 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.

10.27.1.9. 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.

10.27.2. Hierarchia wartości godziwej

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

- poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
 - akcje i certyfikaty inwestycyjne notowane na giełdach;
 - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
 - zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych notowanych na giełdach (krótka sprzedaż);
- poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane na podstawie wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny;
 - instrumenty pochodne – m. in. FX Swap, FX Forward, IRS, CIRS, umowy forward na stopę procentową (ang. *forward rate agreement*);
 - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
 - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody porównawczej, dla których na badanym rynku występuje wystarczająca liczba transakcji podobnymi nieruchomościami, obejmujące wolne grunty pod zabudowę i niektóre mniejsze i mniej wartościowe budynki (w tym lokale mieszkalne, garaże itp.);
 - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
 - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;
- poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:

- nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz nie płynne notowane dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe), wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
- nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej (jeżeli brak jest odpowiedniej liczby transakcji podobnymi nieruchomościami);
- należności od klientów z tytułu kredytów oraz zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów;
- opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych.

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

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

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

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

10.27.3. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 marca 2024				31 grudnia 2023			
	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	33 253	13 978	5 889	53 120	28 974	11 686	5 400	46 060
Instrumenty kapitałowe	179	-	443	622	338	-	499	837
Dłużne papiery wartościowe	33 074	13 978	5 446	52 498	28 636	11 686	4 901	45 223
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 462	5 501	387	11 350	4 846	6 891	368	12 105
Instrumenty kapitałowe	1 016	-	274	1 290	865	-	254	1 119
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	300	4 807	12	5 119	246	4 750	-	4 996
Dłużne papiery wartościowe	4 146	694	101	4 941	3 735	2 141	114	5 990
Należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	379	379	-	-	332	332
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	82	82	-	-	82	82
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	297	297	-	-	250	250
Pochodne instrumenty finansowe	-	9 898	15	9 913	-	11 377	19	11 396
Nieruchomości inwestycyjne	-	193	2 904	3 097	-	193	2 905	3 098
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	10 948	6	10 954	-	11 653	3	11 656
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	542	-	542	-	485	-	485
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked)	-	530	-	530	-	294	-	294
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	784	-	-	784	813	-	-	813

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 31 marca 2024	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	499	4 901	254	-	114	19	3	82	250	2 905
Nabycie / otwarcie pozycji/ udzielenie	-	20	-	-	109	-	-	-	60	13
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 085	-	12	5	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	41	17	-	2	3	3	1	9	(13)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	-	43	-	-	2	-	-	1	9	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	-	(2)	-	-	(1)	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	17	-	1	3	3	-	-	(13)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(56)	25	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(141)	-	-	(116)	(7)	-	-	(22)	-
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(485)	-	-	(33)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	3	-	-	-	-	-	-	(1)
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	443	5 446	274	12	101	15	6	82	297	2 904

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.27.6.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 31 marca 2023	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	394	5 581	252	16	143	25	-	254	184	2 861
Nabycie / otwarcie pozycji/ udzielenie	-	114	-	-	425	-	-	-	32	9
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 093	-	-	32	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	71	11	1	3	2	1	5	2	(5)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej	-	73	-	-	-	-	-	5	2	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	11	1	3	2	1	-	-	(5)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	54	193	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(69)	(21)	-	(433)	(4)	-	(2)	(13)	-
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(1 515)	-	-	(121)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	448	5 468	242	17	49	23	1	256	205	2 997

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.27.6.

10.27.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	31 marca 2024					31 grudnia 2023				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	-	220 515	220 515	222 841	-	-	217 405	217 405	218 476
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w zamortyzowanym koszcie	55 569	57 122	23 496	136 187	139 175	52 172	58 016	22 950	133 138	135 875
Dłużne papiery wartościowe	55 569	54 560	14 802	124 931	128 063	52 172	52 270	14 256	118 698	121 574
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	2 392	3 544	5 936	5 936	-	5 384	3 619	9 003	9 003
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	170	660	830	819	-	362	685	1 047	1 036
Pożyczki	-	-	4 490	4 490	4 357	-	-	4 390	4 390	4 262
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	811	5 768	6 579	6 567	-	874	6 171	7 045	7 047
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	-	315 725	315 725	315 706	-	-	303 709	303 709	303 781
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	11 936	2 008	13 944	13 722	-	10 004	2 108	12 112	12 003
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	2 828	3 097	5 925	5 878	-	2 778	3 431	6 209	6 166
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	1 459	70	1 529	1 529	-	1 609	14	1 623	1 623

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.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku, jak i w 2023 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.

10.27.6. Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne oraz instrumenty pochodne rynku kapitałowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 90 mln zł, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem kwotowań na rynku, ze względu na wzrost jego aktywności;
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 136 mln zł, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 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 4 mln zł, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem kwotowań na rynku, ze względu na wzrost jego aktywności;
- z poziomu I do poziomu II przeniesione obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 132 mln zł, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

10.29 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 31 marca 2024 roku i 31 grudnia 2023 roku

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

10.30 Podział zysku jednostki dominującej

Informacje o podziale zysku jednostki dominującej zaprezentowano w punkcie 22.

10.31 Zobowiązania podporządkowane

	Wartość nominalna (w mln)	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji/Data wykupu	Wartość bilansowa 31 marca 2024 (w mln zł)	Wartość bilansowa 31 grudnia 2023 (w mln zł)
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017 / 29 lipca 2027	2 272	2 328
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017 / 29 października 2027	1 287	1 266
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 16 października 2028	568	558
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 14 października 2033	207	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019 / 4 czerwca 2031	359	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019 / 4 czerwca 2031	410	402
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Alior Banku						
Obligacje serii K oraz K1	600	PLN	WIBOR 6M+ marża	20 października 2017 / 20 października 2025	622	610
Obligacje serii P2A	150	PLN	WIBOR 6M+ marża	14 grudnia 2017 / 29 grudnia 2025	153	150
Obligacje serii F ¹⁾	322	PLN	WIBOR 6M+ marża	26 września 2014 / 26 września 2024	-	226
Obligacje serii P1B ¹⁾	70	PLN	WIBOR 6M+ marża	29 kwietnia 2016 / 16 maja 2024	-	71
Zobowiązania podporządkowane					5 878	6 166

¹⁾ Informacje na temat wcześniejszego wykupu obligacji zaprezentowano w punkcie 20.

W kolumnie „Wartość nominalna” zaprezentowano wartość nominalną całej emisji. Natomiast wartość bilansowa zobowiązań podporządkowanych odpowiada wartości ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Ze względu na fakt, iż część obligacji wyemitowanych przez podmioty Grupy PZU została objęta lub nabyta przez inne podmioty, ta część podlega eliminacji na etapie sporządzenia sprawozdania skonsolidowanego. Z tego względu wartość bilansowa niektórych serii obligacji jest niższa niż pełna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów.

10.32 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Obligacje	11 668	9 691
Certyfikaty depozytowe	1 017	1 257
Listy zastawne	1 037	1 055
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	13 722	12 003

10.33 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Depozyty bieżące	643	696
Depozyty jednodniowe	319	314
Depozyty terminowe	278	292
Kredyty otrzymane	5 189	5 424
Pozostałe zobowiązania	138	321
Zobowiązania wobec banków, razem	6 567	7 047

10.34 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Depozyty bieżące	223 103	221 140
Depozyty terminowe	91 336	81 511
Pozostałe zobowiązania	1 267	1 130
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	315 706	303 781

10.35 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	1 856	1 592
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	784	813
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	530	294
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	542	485
Koszty do zapłacenia	1 629	1 485
Zarachowane koszty wynagrodzeń	946	822
Pozostałe	683	663
Przychody pobierane z góry	376	344
Pozostałe zobowiązania	12 093	13 559
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 529	1 623
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 686	1 594
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 366	2 074
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	2 103	3 192
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	552	557
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	1 275	1 275
Rozrachunki publiczno-prawne	729	629
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 017	738
Oszacowane zobowiązania pozaubezpieczeniowe	120	154
Zobowiązania wobec pracowników	179	149
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	55	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	419	549
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	210	172
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	165	150
Zobowiązania z tytułu darowizn	7	10
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	11	27
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	15	15
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	16	16
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	38	37
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	43	33
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg amortyzowanego kosztu	225	142
Pozostałe	333	422
Inne zobowiązania, razem	15 954	16 980

10.36 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2024	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	578	163	-	(204)	(1)	536
Rezerwa na odprawy emerytalne	323	8	(4)	-	-	327
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	140	10	(1)	(1)	-	148
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	81	-	(7)	(5)	-	69
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	947	116	(103)	(5)	(2)	953
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	92	-	(2)	-	-	90
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	51	-	-	-	-	51
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	17	-	-	-	-	17
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	28	-	-	-	-	28
Pozostałe	50	8	-	-	3	61
Rezerwy, razem	2 307	305	(117)	(215)	-	2 280

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2023	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	514	113	-	(205)	422
Rezerwa na odprawy emerytalne	265	8	(3)	-	270
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	88	5	(2)	(4)	87
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	127	-	(18)	-	109
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	479	73	(4)	(2)	546
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	123	-	(6)	(2)	115
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	39	-	-	-	39
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	21	-	(1)	-	20
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	25	-	-	-	25
Pozostałe	30	6	-	(4)	32
Rezerwy, razem	1 711	205	(34)	(217)	1 665

Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

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

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

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

Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich

3 października 2019 roku TSUE wydał orzeczenie w sprawie skutków ewentualnej abuzywności postanowień indywidualnej umowy kredytu indeksowanego do franka szwajcarskiego udzielonego przez jeden z banków. TSUE dokonał wykładni przepisów dyrektywy Rady 93/13/EW z 5 kwietnia 1993 roku w sprawie nieuczciwych warunków w umowach konsumenckich („dyrektywa 93/13”) na kanwie umowy kredytu indeksowanego do franka szwajcarskiego. TSUE wskazał skutki uznania ewentualnej abuzywności klauzul przeliczeniowych przez sąd krajowy, nie badając jednocześnie w ogóle ewentualnej abuzywności postanowień umownych. TSUE nie przesądził, że w przypadku ustalenia przez sąd krajowy ewentualnej abuzywności automatycznie nastąpić powinno ustalenie przez sąd nieważności całej umowy. Ocena w tym zakresie pozostaje do rozstrzygnięcia przez sąd krajowy, przy czym TSUE nie wykluczył możliwości uzupełnienia luki powstałej w wyniku abuzywności klauzul przeliczeniowych za pomocą krajowych przepisów dyspozytywnych. Jednak późniejsze orzeczenia TSUE wykluczają dopuszczalność uzupełnienia luki po wyeliminowaniu niedozwolonego postanowienia przepisami prawa krajowego, w konsekwencji czego sądy krajowe uznają umowy kredytu za niewykonalne po usunięciu postanowienia abuzywnego (klauzuli przeliczeniowej) i uznają, że umowy nie da się wykonywać, wskutek czego sądy ustalają nieważność umowy kredytu.

Istotnym orzeczeniem w sprawie kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich jest wyrok TSUE z 8 września 2022 roku wydany w połączonych sprawach C-80/21 do C-82/21, w którym TSUE odpowiedział na pytania prejudycjalne zadane przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Śródmieścia w Warszawie. TSUE stwierdził:

- sąd krajowy nie może stwierdzić nieuczciwego charakteru nie całości warunku umownego, lecz jedynie jego elementu, który nadaje mu ów nieuczciwy charakter, jeżeli usunięcie takie sprowadzałoby się do zmiany treści tego warunku, który miałby wpływ na jego istotę. Oznacza to, że w zasadzie sąd krajowy jest ograniczony do stwierdzenia nieuczciwego charakteru całego warunku umowy;
- jeżeli sąd krajowy stwierdzi nieuczciwy charakter warunku umowy, co w danym przypadku skutkuje możliwością dalszego utrzymania w mocy obowiązywania całej umowy pomimo wyłączenia z niej nieuczciwych warunków, to sąd krajowy nie może zastąpić tych warunków przepisem krajowym o charakterze dyspozytywnym. Oznacza to, że sąd krajowy nie może zastosować w takim przypadku przepisów kodeksu cywilnego dotyczących przeliczania rat kursem średnim NBP;
- sąd krajowy po stwierdzeniu nieuczciwego charakteru warunku umowy, nie jest uprawniony do zmiany treści tego warunku w celu utrzymania obowiązywania umowy, która nie może pozostać w mocy po usunięciu tego warunku, jeżeli dany konsument został poinformowany o skutkach nieważności umowy i zgodził się na konsekwencje tej nieważności. Oznacza to, że jeżeli konsument zgodził się na skutki nieważności umowy (będąc o nich poinformowany), to sąd krajowy orzeczeniem nie może zmienić treści takiego warunku, tylko musi stwierdzić nieważność;
- bieg 10-letniego terminu przedawnienia roszczenia konsumenta o zwrot zapłaconych rat nie może się rozpocząć od chwili spełnienia każdego świadczenia w wykonaniu umowy (spłaty każdej raty), nawet jeżeli konsument nie był w stanie samodzielnie dokonać oceny nieuczciwego charakteru warunku umownego lub nie powziął wiedzy o nieuczciwym charakterze tego warunku i bez uwzględnienia, że umowa kredytu przewidywała znacznie dłuższy (30-letni) okres spłaty. Oznacza to, że bieg 10-letniego terminu przedawnienia roszczenia konsumenta o zwrot rat nie rozpoczyna się od dnia spłaty każdej raty. W praktyce należy przyjmować, że żadne roszczenia konsumenta o zwrot zapłaconych rat nie uległy przedawnieniu.

15 czerwca 2023 roku TSUE ogłosił orzeczenie w sprawie C-520/21, w którym rozstrzygnął pytanie prejudycjalne Sądu Rejonowego dla Warszawy – Śródmieścia, stwierdzając w sentencji, iż w kontekście uznania umowy kredytu hipotecznego za nieważną w całości, ze względu na to, że nie może ona dalej obowiązywać po usunięciu z niej nieuczciwych warunków, art. 6 ust. 1 i art. 7 ust. 1 dyrektywy 93/13 należy interpretować w ten sposób, że:

- nie stoją one na przeszkodzie wykładni sądowej prawa krajowego, zgodnie z którą konsument ma prawo żądać od instytucji kredytowej rekompensaty wykraczającej poza zwrot miesięcznych rat i kosztów zapłaconych z tytułu wykonania tej umowy oraz poza zapłatę ustawowych odsetek za zwłokę od dnia wezwania do zapłaty, pod warunkiem poszanowania celów dyrektywy 93/13 i zasady proporcjonalności, oraz
- stoją one na przeszkodzie wykładni sądowej prawa krajowego, zgodnie z którą instytucja kredytowa ma prawo żądać od konsumenta rekompensaty wykraczającej poza zwrot kapitału wypłaconego z tytułu wykonania tej umowy oraz poza zapłatę ustawowych odsetek za zwłokę od dnia wezwania do zapłaty.

Wyrok ten zamknął drogę do dochodzenia przez banki tzw. wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, natomiast w zakresie roszczeń konsumentów wobec banków, TSUE odesłał do prawa krajowego oraz podkreślił, że do sądu odsyłającego

należy dokonanie oceny w świetle wszystkich okoliczności sporu, czy uwzględnienie tego rodzaju roszczeń konsumenta jest zgodne z zasadą proporcjonalności. Jednocześnie wyrok ten nie odnosi się literalnie do dopuszczalności roszczenia banku o waloryzację sądową kwoty odpowiadającej kwocie udzielonego kapitału kredytu.

7 grudnia 2023 roku TSUE wydał wyrok w sprawie C-140/22, z którego wynika, że nie można uzależniać możliwości wykonywania praw przez konsumenta od złożenia przez niego oświadczenia przed sądem o wyrażeniu zgody na utrzymanie w mocy nieuczciwego warunku umownego, zgody na nieważność umowy i oświadczeniu, że jest świadomy konsekwencji nieważności umowy oraz banki, rozliczając nieważność umowy, nie mogą zachować odsetek kapitałowych naliczonych w toku wykonywania umowy, tym samym stwierdził, że banki nie mogą żądać od konsumenta rekompensaty wykraczającej poza zwrot wypłaconego kapitału.

11 grudnia 2023 roku TSUE wydał postanowienie w sprawie C-756/22, w którym orzekł, że art. 6 ust. 1 i art. 7 ust. 1 dyrektywy 93/13 należy interpretować w ten sposób, iż w kontekście uznania umowy kredytu hipotecznego zawartej z konsumentem przez instytucję bankową za nieważną w całości ze względu na to, że umowa ta zawiera nieuczciwe warunki, bez których nie może ona dalej obowiązywać, stoją one na przeszkodzie wykładni sądowej prawa państwa członkowskiego, zgodnie z którą instytucja ta ma prawo żądać od tego konsumenta zwrotu kwot innych niż kapitał wpłacony na poczet wykonania tej umowy oraz ustawowe odsetki za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty. Powyższe orzeczenie może w przyszłości skutkować tym, że banki będą mogły dochodzić od kredytobiorców frankowych tylko zwrotu kapitału kredytu wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od chwili wezwania do zapłaty, bez wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, czy waloryzacji kapitału.

14 grudnia 2023 roku TSUE wydał wyrok stanowiący, że art. 6 ust. 1 i art. 7 ust. 1 dyrektywy 93/13 w związku z zasadą skuteczności należy interpretować w ten sposób, że stoi on na przeszkodzie wykładni sądowej prawa krajowego, zgodnie z którą termin przedawnienia roszczeń przedsiębiorcy wynikających z nieważności umowy kredytu hipotecznego rozpoczyna bieg dopiero od dnia, w którym umowa staje się trwale bezskuteczna oraz że stoją one na przeszkodzie wykładni sądowej prawa krajowego, zgodnie z którą złożenie przez przedsiębiorcę zarzutu zatrzymania spowoduje od tego momentu utratę możliwości dochodzenia odsetek za opóźnienie przez konsumenta. Ponadto TSUE orzekł, że instytucja kredytowa nie jest zobowiązana do zbadania, czy konsument, który jest stroną umowy kredytowej, jest świadomy skutków nieważności umowy.

Podsumowując szereg grudniowych orzeczeń, w kwestii rekompensaty przysługującej bankom ponad wypłacony kapitał, TSUE potwierdził swoje stanowisko zaprezentowane w wyroku z 15 czerwca 2023 roku. Wyroki TSUE w kwestii rozpoczęcia biegu przedawnienia roszczeń restytucyjnych banków nie powodują żadnych zmian w podejściu Grupy PZU do tego rodzaju spraw. W związku z niejasnym orzecznictwem sądów krajowych, za początek rozpoczęcia biegu terminu przedawnienia Grupa PZU przyjmuje możliwie najwcześniejszy termin, jaki stanowi złożenie przez kredytobiorcę oświadczenia zawierającego żądanie związane z zarzutem ustalenia nieważności umowy. Powyższe grudniowe orzeczenia mogą zmienić podejście sądów do zasądzania od banków odsetek za opóźnienie z datą wcześniejszą niż data złożenia oświadczenia przez konsumenta o wyrażeniu zgody na nieważność umowy i skutki tej nieważności, jak również mogą ujednolicić podejście w kwestii tego, czy złożenie zarzutu zatrzymania przez instytucję kredytową powoduje przerwanie, naliczanie odsetek na rzecz klienta, co w przypadku ukształtowania się takiej praktyki przed sądami powszechnymi może być niekorzystne dla banków.

12 stycznia 2024 roku TSUE orzekł, że przepisy Dyrektywy należy interpretować w ten sposób, że stoją one na przeszkodzie wykładni sądowej prawa państwa członkowskiego, zgodnie z którą instytucja kredytowa ma prawo żądać od konsumenta - poza zwrotem kwot kapitału wypłaconego z tytułu wykonania tej umowy oraz ustawowych odsetek za opóźnienie od dnia wezwania do zapłaty – rekompensaty polegającej na sądowej waloryzacji wypłaconego świadczenia. W wydanym postanowieniu TSUE przyjął, że instytucja waloryzacji wpisuje się w pojęcie rekompensaty.

Do 31 marca 2024 roku przeciwko Grupie PZU wpłynęło 6,8 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 2 393 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 5,9 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 2 030 mln zł). Główna przyczyna sporu wskazywana przez powodów dotyczy kwestionowania zapisów umowy kredytu w zakresie stosowania przez Grupę PZU kursów przeliczeniowych i skutkuje roszczeniami dotyczącymi orzeczenia częściowej lub całkowitej nieważności umów kredytowych.

W okresie 3 miesięcy, zakończonym 31 marca 2024 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 479 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 83 wyroki mające charakter prawomocny oraz 8 wyroków korzystnych, w tym 0 prawomocnych (w 2023 roku: 1 330 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 208 wyroków mających charakter prawomocny oraz 41 wyroków korzystnych, w tym 3 wyroki prawomocne).

2 października 2023 roku Pekao rozpoczął oferowanie ugód pozasądowych pod nazwą „bezpieczna ugoda 2%”. Program dotyczy kredytobiorców, którzy na 31 marca 2023 roku posiadali aktywną umowę kredytu mieszkaniowego denominowanego we franku szwajcarskim, w tym również 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, powiększona o kontraktowe odsetki naliczone według stałej stopy procentowej wynoszącej 2% w skali roku oraz pomniejszona o wszystkie spłaty dokonane przez kredytobiorcę do momentu zawarcia ugody. 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. Jeżeli nowe saldo zadłużenia okaże się ujemne (czyli wystąpi nadpłata), Pekao dokonuje zwrotu nadpłaconej kwoty na rzecz kredytobiorcy.

Pekao sukcesywnie wysyła oferty ugód kolejnym grupom kredytobiorców objętych programem, poczynając od najdawniej udzielonych kredytów. Według stanu na 31 marca 2024 roku ponad 8 tys. kredytobiorców odpowiedziało na ofertę ugody, z czego około 60% zaakceptowało propozycję Pekao. Zakończenie programu planowane jest do końca 2024 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie wprowadziła istotnych zmian w założeniach i metodyce wyliczania rezerwy w stosunku do tego, co zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2023 rok.

Grupa PZU nie oczekuje istotnego wpływu orzeczenia Sądu Najwyższego z 25 kwietnia 2024 roku na poziom rezerw na ryzyko prawne. W szczególności, metodyka kalkulacji rezerw uwzględnia już odrębne roszczenia ze strony Grupy PZU i kredytobiorcy oraz nie zakłada zasądzenia na rzecz którejkolwiek ze stron sporu dodatkowego wynagrodzenia, ani waloryzacji innych niż odsetki ustawowe, a prawdopodobieństwo unieważnienia umowy w razie stwierdzenia abuzywności jej zapisów przez sąd jest bliskie 100%.

Proces ustalenia poziomu rezerwy wymaga każdorazowo przyjęcia wielu 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.

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Odpisy aktualizujące wartość należności od klientów z tytułu kredytów	1 289	1 650
rezerwa indywidualna	709	672
rezerwa portfelowa	580	978
Inne rezerwy	953	948
rezerwa indywidualna	684	604
rezerwa portfelowa	269	344
Razem	2 242	2 598

Pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat	1 stycznia - 31 marca 2024	1 stycznia - 31 marca 2023
Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	67	27
Pozostałe koszty operacyjne	(111)	(73)
Pozostałe przychody netto z inwestycji	91	26
Razem	46	(20)

Zmniejszenie stanu rezerwy na 31 marca 2024 roku w stosunku do stanu z 31 grudnia 2023 roku wynika głównie z wykorzystania rezerwy na pokrycie kosztów związanych z zawartymi ugodami oraz zapadłymi wyrokami sądowymi.

Rezerwa na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki

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

Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

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

Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

Informacje o rezerwie związanej z postępowaniem Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji w Pekao zaprezentowano w punkcie 26.4.2.

Kwota 28 mln zł dotyczy 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.

Kwota 11 mln zł dotyczy 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.

10.37 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2024	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 424	(139)	3	(43)	(56)	5 189
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 003	1 717	87	(62)	(23)	13 722
Obligacje	9 691	1 976	70	(62)	(7)	11 668
Certyfikaty depozytowe	1 257	(243)	11	1	(9)	1 017
Listy zastawne	1 055	(16)	6	(1)	(7)	1 037
Zobowiązania podporządkowane	6 166	(346)	63	-	(5)	5 878
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 623	(94)	35	-	(35)	1 529
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 594	(65)	10	-	147	1 686
Razem	26 810	1 073	198	(105)	28	28 004

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2023	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 271	(170)	3	(10)	-	5 094
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	11 090	(2 277)	-	(1)	(14)	8 798
Obligacje	3 488	615	(8)	(2)	-	4 093
Certyfikaty depozytowe	6 646	(2 826)	8	2	(6)	3 824
Listy zastawne	956	(66)	-	(1)	(8)	881
Zobowiązania podporządkowane	6 184	(53)	75	-	-	6 206
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	931	2 898	19	-	(19)	3 829
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 296	(76)	26	-	64	1 310
Razem	24 772	322	123	(11)	31	25 237

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	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	14 322	14 658
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	1 430	1 662
Pokrycie Funduszu ochrony środków gwarantowanych na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	887	910
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	416	414
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	756	748
Kredyt lombardowy i techniczny	8 353	8 424
Inne kredyty	75	108
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 380	1 440
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	55	53
Transakcje pochodne	944	872
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	26	27
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	14 322	14 658

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2024	31 grudnia 2023
Aktywa warunkowe, w tym:	5	5
- otrzymane gwarancje i poręczenia	5	5
Zobowiązania warunkowe	82 774	80 673
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 315	5 137
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	55 533	53 822
- udzielone poręczenia i gwarancje	9 599	9 313
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 182	1 505
- inne roszczenia sporne	391	391
- pozostałe, w tym:	10 754	10 505
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	2 126	2 185
- faktoring	7 119	6 627
- limit intra – day	432	436
- akredytywy i promesy	921	1 192
- pozostałe	156	65

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 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.

26 października 2023 roku PZU zawarł z Alior Bankiem Aneks nr 2 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nieruchomości oraz zawarł z Kontrahentem Aneks nr 2 do Umowy ramowej zlecenia o okresowe udzielanie kontrgwarancji. Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok.

13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przychody z ubezpieczeń w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 roku wyniosły 7 012 mln zł wobec 6 399 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost o 613 mln zł, tj.: +9,6% (+553 mln zł po uwzględnieniu alokacji składki reasekuracyjnych). Wzrost dotyczył przede wszystkim:

- przychodów w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (+239 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +242 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składki reasekuracyjnych) w tym wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży głównie ubezpieczeń komunikacyjnych Auto Casco (wzrost średniej składki w konsekwencji rosnącej wartości pojazdów oraz wyższej liczby umów, która była powiązana z ożywieniem na rynku oraz wzrostem liczby rejestracji nowych samochodów) oraz pozakomunikacyjnych (w tym ubezpieczeń mieszkaniowych PZU Dom oraz PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom). Wyższy poziom przychodów z umów ubezpieczenia to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście kosztów prowizji (m.in. wyższy udział w portfelu kanału multiagencyjnego);
- przychodów w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+171 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +109 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składki reasekuracyjnych) w tym wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, która była efektem pozyskania w drugiej połowie 2023 roku dużych kontraktów i wysokiej sprzedaży pierwszego kwartału 2024 roku w obszarze klienta strategicznego i Auto Casco (wzrost średniej składki będący konsekwencją rosnącej wartości pojazdów) przy jednoczesnym spadku przychodów w grupie ubezpieczeń OC komunikacyjnych;

- przychodów w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+107 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń) w efekcie wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń w następstwie wysokiej użycia świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych, głównie świadczeń ambulatoryjnych i paramedycznych (powiązanego z realizacją długu zdrowotnego po okresie dwuletniej pandemii w otoczeniu wysokiej inflacji usług medycznych) oraz wyższego poziomu przychodów na pokrycie oczekiwanych kosztów i rosnących kosztów akwizycji;
- ubezpieczeń w segmencie krajów bałtyckich (+58 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +57 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych) w efekcie wzrostu sprzedaży w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych głównie na skutek wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC (ze względu na wzrost stawek), ubezpieczeń zdrowotnych na skutek wzrostu liczby polis i majątkowych na skutek wzrostu liczby ubezpieczeń i średniej składki;
- przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym (o 29 mln zł r/r) w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej w głównych grupach produktów. Efekt został wzmocniony przez wyższy poziom przypisania składek przeznaczonych na pokrycie kosztów oraz oczekiwanych odszkodowań i świadczeń.

Koszty usług ubezpieczenia spadły do 5 834 mln zł, tj. o 688 mln zł względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Koszty skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 622 mln zł tj. 12,0%, a ich zmiana była wypadkową:

- w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, kosztów w tym amortyzacji kosztów akwizycji (wpływ rosnącego udziału w portfelu kanału multiagencyjnego), uwolnienia niższej nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych wyższych r/r zobowiązań netto z tytułu szkód bieżącego roku, amortyzacji kosztów akwizycji;
- wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie wskutek utrzymującej się wysokiej użycia świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych oraz wyższego r/r utworzenia komponentu straty dla grupowych ubezpieczeń zdrowotnych w konsekwencji spowolnienia procesu retaryfikacji składek w otoczeniu wysokiej inflacji usług medycznych, które wynikało z niższej od zakładanej skłonności klientów do akceptacji zwiększenia składki);
- wyższych zobowiązań netto z tytułu szkód bieżącego roku w segmencie krajów bałtyckich na skutek wzrostu wartości portfela, wzrostu kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej głównie na skutek wyższych kosztów osobowych oraz wyższej amortyzacji kosztów akwizycji;
- wzrostu szkodowości bieżącego okresu w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie o charakterze ochronnym w tym w ubezpieczeniach terminowych i bancassurance;
- wyższych kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej w segmentach działalności ubezpieczeniowej w Polsce głównie w związku ze wzrostem kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości (usług najmu) i informatycznych.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły w pierwszym kwartale 2024 roku -484 mln zł względem -477 mln w analogicznym okresie 2023 roku (po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych z reasekuracji osiągnęły odpowiednio wartość -439 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku i -464 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku). Na spadek kosztów wpływ miała w szczególności niższa wycena zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym.

Dochody z działalności lokacyjnej łącznie z kosztami odsetkowymi w pierwszym kwartale 2024 roku oraz pierwszym kwartale 2023 roku wyniosły odpowiednio 5 135 mln zł oraz 4 525 mln zł. Na ich wzrost największy wpływ miały wyższe przychody odsetkowe na działalności bankowej w efekcie wyższych wolumenów kredytowych kompensujących negatywny wpływ spadku stóp procentowych.

Odnotowano również wzrost dochodów z działalności lokacyjnej, z wyłączeniem działalności bankowej¹. Były one wyższe niż w pierwszym kwartale 2023 roku głównie na skutek:

- poprawy wyniku z portfela Private Equity ze względu na poprawę koniunktury na rynku technologicznym;
- wzrostu wyniku z portfela obligacji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyższych dochodów z portfela polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody w efekcie zakupu do portfela instrumentów o wysokiej rentowności;
- wyższego wyniku instrumentów kapitałowych ze względu na wzrost indeksów.

Jednocześnie wynik z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym był niższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego pozostając jednak bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU w efekcie spadku wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym.

W pierwszym kwartale 2024 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wynosiło 974 mln zł wobec także ujemnego, wynoszącego 914 mln zł, salda w analogicznym okresie 2023 roku. Wpływ na kategorię przychodów i kosztów operacyjnych miały następujące czynniki:

- wyższe o 30 mln zł opłaty do Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, łączne obciążenie banków w pierwszym kwartale 2024 roku sięgnęło 279 mln zł;
- wyższe obciążenie z tytułu utworzenia rezerw na ryzyko prawne w Pekao dotyczących walutowych kredytów hipotecznych. Rezerwy na ryzyko prawne skompensowane rozwiązaniem odpisów w wyniku z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe;
- podatek od instytucji finansowych – obciążenie Grupy PZU (łącznie na działalności ubezpieczeniowej oraz bankowej) tym podatkiem w pierwszym kwartale 2024 roku wyniosło 389 mln zł wobec 371 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku;
- wyższe wydatki z tytułu działalności prewencyjnej oraz niższe koszty darowizn.

Zysk z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2024 roku osiągnął wartość 3 770 mln zł i był wyższy o 356 mln zł (+10,4%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- wyższe wyniki w segmencie działalności bankowej (+323 mln zł r/r), w szczególności ze względu na wzrost wyniku odsetkowego w efekcie wyższych wolumenów kredytowych konsumujących negatywny wpływ spadku stóp procentowych. Wzrost został częściowo zniwelowany rosnącymi kosztami działania banków w tym głównie kosztami pracowniczymi oraz wyższymi opłatami do BFG;
- wzrost zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+72 mln zł r/r), głównie w wyniku poprawy r/r wyniku z usług ubezpieczenia (przy rosnącej sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych i komunikacyjnych Auto Casco);
- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+66 mln zł r/r), szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia jak i wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje (+47 mln zł r/r) w związku z wyższymi przychodami z instrumentów rynku kapitałowego, głównie w efekcie wyższego wyniku instrumentów kapitałowych – ze względu na wzrost indeksów, a także poprawy wyniku portfela Private Equity ze względu na poprawę koniunktury na rynku technologicznym oraz wyższym wynikiem z portfela obligacji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- niższą rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (-217 mln zł r/r) – pogorszenie wyniku z usług ubezpieczenia związane głównie z wyższą szkodowością przy jednoczesnym pogorszeniu wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu.

Zysk netto wzrósł w stosunku do pierwszego kwartału 2023 roku o 313 mln zł (+12,2%) do poziomu 2 885 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 254 mln zł wobec 1 150 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku (wzrost o 9,0%).

¹ Działalność bankowa: dane Pekao i Alior Banku.

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na 31 marca 2024 roku wynosiły 63 255 mln zł wobec 51 926 mln zł na 31 marca 2023 roku. Wzrost dotyczył zarówno kapitałów przypadających udziałowcom jednostki dominującej oraz udziałów niekontrolujących. Wskaźnik rentowności kapitałów własnych przypadający jednostce dominującej (ROE²) za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku wyniósł 16,4% i był niższy o 0,8 p.p. niż rok wcześniej. Skorygowany wskaźnik rentowności kapitałów własnych przypadający jednostce dominującej (aROE³) za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku wyniósł 17,1% i był niższy o 1,7 p.p. niż rok wcześniej. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na 31 grudnia 2023 roku kapitały wzrosły o 2 776 mln zł. Wartość udziałów niekontrolujących wzrosła w porównaniu z końcem ubiegłego roku o 1 486 mln zł do poziomu 31 943 mln zł, a ich zmiana stanowiła wypadkową wzrostu wyceny instrumentów dłużnych oraz spadku wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, oraz zysku przypisanego akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości 1 631 mln zł (wypracowanego przez Alior Bank i Pekao). Kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej wzrosły o 1 290 mln zł względem końca poprzedniego roku w efekcie wypracowanego w I kwartale 2024 roku wyniku netto przypisanego jednostce dominującej w wysokości 1 254 mln zł oraz dodatniego efektu zmiany stóp dyskonta do wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych. Powyższe wzrosty zostały częściowo skompensowane spadkiem wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Suma kapitałów i zobowiązań na dzień 31 marca 2024 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2023 roku o 15 076 mln zł do poziomu 482 969 mln zł. Wzrost dotyczył głównie pozycji: zobowiązań wobec klientów z tytułu depozytów (+11 925 mln zł), zobowiązań z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych (+1 719 mln zł) oraz zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia (+885 mln zł).

Portfel lokat (inwestycyjne aktywa finansowe, aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, nieruchomości inwestycyjne i pochodne instrumenty finansowe) na 31 marca 2024 roku wynosił łącznie 216 655 mln zł i był wyższy o 8 121 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2023 roku. Wzrost wartości lokat dotyczył głównie działalności bankowej w tym instrumentów dłużnych w Alior Bank. Z wyłączeniem banków portfel lokat wzrósł w związku z napływem środków ze składki w związku z rozwojem biznesu jak również wypracowanym wynikiem inwestycyjnym. Należności od klientów z tytułu kredytów na 31 marca 2024 roku wyniosły 223 220 mln zł, wobec 218 808 mln zł na 31 grudnia 2023 roku.

Największy składnik pasywów na 31 marca 2024 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów. Wzrost ich salda o 11 925 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2023 roku do poziomu 315 706 mln zł dotyczył głównie depozytów terminowych.

Wartość zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia na koniec pierwszego kwartału 2024 roku wyniosła 43 213 mln zł i stanowiła 8,9% sumy pasywów. W porównaniu do 31 grudnia 2023 roku stan tych zobowiązań wzrósł o 885 mln zł.

14. Zarządzanie kapitałem własnym

25 marca 2021 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie zatwierdzenia polityki kapitałowej i dywidendowej Grupy PZU na lata 2021 – 2024 („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;

² Wskaźnik uroczniony, stosowany jako Alternatywne Pomiary Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ESMA 2015/1415).

³ aROE - skorygowany zwrot z kapitału własnego, obliczany na bazie kapitału z wyłączeniem skumulowanych innych dochodów całkowitych dotyczących przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń oraz z reasekuracji. Wskaźnik uroczniony, stosowany jako Alternatywne Pomiary Wyników (APM) w rozumieniu wytycznych ESMA dotyczących Alternatywnych Pomiarów Wyników (ESMA 2015/1415).

- 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);
- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 25%;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycję;
- 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 akwizycję;
- 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 2023, opublikowane 25 kwietnia 2024 roku dostępne jest na stronie <https://www.pzu.pl/relacje-inwestorskie/raporty?queries%5Byear%5D=2023>. Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlega badaniu przez firmę audytorską.

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

Współczynnik wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2023 roku, opublikowany w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU za 2023 rok wyniósł 229%.

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

15. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

15.1 Segmenty sprawozdawcze

15.1.1. 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	Standardy rachunkowości	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	MSSF	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych dużym podmiotom gospodarczym przez PZU, TUW PZUW i PG TUW.	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)	MSSF	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)	MSSF	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, inwestycyjnych (niebędących kontraktami inwestycyjnymi) i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie)	MSSF	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	MSSF	Ubezpieczenia typu <i>unit-linked</i> , gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe oraz umowę na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną sumą ubezpieczenia (umowy inwestycyjne niebędące kontraktami inwestycyjnymi).	Brak agregacji.
Inwestycje	MSSF	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	MSSF	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	MSSF	Ubezpieczenia emerytalne II filaru.	Brak agregacji.

Segment	Standardy rachunkowości	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Kraje bałtyckie	MSSF	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	MSSF	Produkty ubezpieczeń majątkowych, osobowych i na życie oferowanych przez PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.	Agregacji dokonano ze względu na podobne środowisko regulacyjne działania.
Kontrakty inwestycyjne	MSSF	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	MSSF	Pozostałe produkty i usługi, niezakwalifikowane do żadnego z segmentów powyżej.	

15.1.2. 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 – Bałta oraz Estonię – oddział LD);
- Ukraina.

15.2 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.

15.3 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;
- niealokowanie do segmentu „inwestycje” przychodów i kosztów innych niż dotyczące zrealizowanych i niezrealizowanych przychodów i kosztów z inwestycji – wynika ze sposobu analizy danych tego segmentu oraz niepraktyczność takiej alokacji.

15.4 Dane ilościowe

1 stycznia – 31 marca 2024	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	515	236	244	83	9	86	5	-	-	-	-	-	1 178
Przychody z ubezpieczeń	1 131	3 054	1 922	179	24	644	58	-	-	-	-	-	7 012
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	982	2 360	-	-	-	520	42	-	-	-	-	-	3 904
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 263	34	-	3	4	-	-	-	-	-	1 304
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	223	25	(2)	2	-	-	-	-	-	-	248
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	308	68	12	4	1	-	-	-	-	-	393
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	32	5	5	1	-	-	-	-	-	-	43
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	149	694	114	43	10	115	14	-	-	-	-	-	1 139
Pozostałe przychody	-	-	(18)	4	(1)	(1)	(3)	-	-	-	-	-	(19)
Koszty usług ubezpieczenia	(616)	(2 818)	(1 678)	(96)	(15)	(558)	(53)	-	-	-	-	-	(5 834)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(469)	(1 886)	(1 368)	(43)	(1)	(415)	(32)	-	-	-	-	-	(4 214)
Koszty administracyjne	(61)	(233)	(214)	(23)	(1)	(67)	(11)	-	-	-	-	-	(610)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	55	44	59	13	(8)	36	4	-	-	-	-	-	203
Amortyzacja komponentu straty	27	108	82	3	4	35	2	-	-	-	-	-	261
Utworzenie komponentu straty	(19)	(157)	(123)	(3)	1	(32)	(2)	-	-	-	-	-	(335)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(149)	(694)	(114)	(43)	(10)	(115)	(14)	-	-	-	-	-	(1 139)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(341)	(35)	-	-	-	(15)	-	-	-	-	-	-	(391)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(375)	(33)	-	-	-	(17)	-	-	-	-	-	-	(425)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	34	(2)	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	34
Z tytułu szkód zaistniałych	73	1	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	80
Kosztów administracyjnych	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(38)	(3)	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	(45)
Wynik z usług ubezpieczenia	174	201	244	83	9	71	5	-	-	-	-	-	787

1 stycznia – 31 marca 2024	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 i koszty finansowe z ubezpieczeń	(67)	(87)	(128)	(25)	(156)	(15)	(6)	-	-	-	-	-	(484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	42	2	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	45
Wynik z inwestycji	89	176	227	29	161	24	14	-	180	6 269	3	12	7 184
Wynik z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	1	32	874	41	(36)	912
Koszty działania banków	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 693)	-	42	(1 651)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(58)	(2 001)	-	10	(2 049)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(725)	(10)	(204)	(974)
Zysk z działalności operacyjnej	238	292	343	87	14	81	13	1	119	2 724	34	(176)	3 770

1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(915)	424	200	70	5	79	14	-	-	-	-	-	(123)
Przychody z ubezpieczeń	960	2 815	1 815	150	24	586	49	-	-	-	-	-	6 399
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	819	2 203	-	-	-	469	30	-	-	-	-	-	3 521
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 201	32	1	2	4	-	-	-	-	-	1 240
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	191	21	(2)	2	-	-	-	-	-	-	212
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	303	59	10	3	2	-	-	-	-	-	377
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	31	4	5	1	-	-	-	-	-	-	41
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	141	612	106	37	11	109	11	-	-	-	-	-	1 027
Pozostałe przychody	-	-	(17)	(3)	(1)	-	2	-	-	-	-	-	(19)
Koszty usług ubezpieczenia	(1 875)	(2 391)	(1 615)	(80)	(19)	(507)	(35)	-	-	-	-	-	(6 522)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(446)	(1 643)	(1 350)	(38)	-	(393)	(21)	-	-	-	-	-	(3 891)
Koszty administracyjne	(52)	(218)	(200)	(21)	(2)	(62)	(10)	-	-	-	-	-	(565)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(1 221)	112	46	16	(9)	51	7	-	-	-	-	-	(998)
Amortyzacja komponentu straty	26	126	73	1	2	40	-	-	-	-	-	-	268
Utworzenie komponentu straty	(41)	(156)	(78)	(1)	1	(34)	-	-	-	-	-	-	(309)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(141)	(612)	(106)	(37)	(11)	(109)	(11)	-	-	-	-	-	(1 027)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 023	(35)	-	-	-	(9)	-	-	-	-	-	-	979
Alokacja składek reasekuracyjnych	(313)	(36)	-	-	-	(16)	-	-	-	-	-	-	(365)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	1 336	1	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	1 344
Z tytułu szkód zaistniałych	87	5	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-	103
Kosztów administracyjnych	11	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	1 238	(5)	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-	1 229
Wynik z usług ubezpieczenia	108	389	200	70	5	70	14	-	-	-	-	-	856

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku
(w milionach złotych)

1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(36)	(80)	(122)	(23)	(205)	(7)	(4)	-	-	-	-	-	(477)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	11	3	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	13
Wynik z inwestycji	83	197	199	28	212	12	13	-	129	5 850	4	(6)	6 721
Wynik z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	1	23	884	34	(33)	909
Koszty działania banków	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 534)	-	36	(1 498)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(55)	(2 154)	-	13	(2 196)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(645)	(6)	(238)	(914)
Zysk z działalności operacyjnej	166	509	277	75	12	75	22	1	72	2 401	32	(228)	3 414

Podział geograficzny	1 stycznia – 31 marca 2024					1 stycznia – 31 marca 2023 (przekształcone)				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	6 310	644	58	-	7 012	5 764	586	49	-	6 399
Wynik z tytułu prowizji i opłat	912	-	-	-	912	909	-	-	-	909
Wynik z inwestycji ¹⁾	7 146	24	14	-	7 184	6 696	12	13	-	6 721

¹⁾ Suma następujących pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat: „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”, „Pozostałe przychody netto z inwestycji”, „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji”, „Zmiana wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych”, „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

Podział geograficzny	31 marca 2024					31 grudnia 2023				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe ²⁾	7 554	283	2	-	7 839	7 561	285	3	-	7 849
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 245	1	-	-	2 246	2 204	1	2	-	2 207
Aktywa	480 253	3 587	366	(1 237)	482 969	465 264	3 498	366	(1 235)	467 893

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”.

15.5 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 przychody z umów ubezpieczenia).

16. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

16.1 Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych w pierwszym kwartale 2024 roku wyniósł 238 mln zł, a więc o 72 mln zł, czyli 43,4% więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2023 roku. Na poprawę wyniku z działalności operacyjnej złożyły się głównie wzrost wyniku z usług ubezpieczenia (+66 mln zł r/r po uwzględnieniu udziału reasekuratorów) oraz poprawa wyniku z inwestycji (+6 mln zł r/r).

W okresie trzech miesięcy 2024 roku w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych nastąpił wzrost przychodów z ubezpieczeń w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku o 171 mln zł, tj.: +17,8% r/r (+109 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składerek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych oraz Auto Casco przy jednoczesnym spadku przychodów w grupie OC komunikacyjnych. Wzrost amortyzacji zobowiązań w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych to efekt pozyskania w drugiej połowie 2023 roku dużych kontraktów, w tym wznowienia w listopadzie 2023 roku umowy z koncernem paliwowym ze składką ponad 500 mln zł (wzrost składki r/r o ponad 100 mln zł) oraz zawarcia umowy z klientem z branży wytwarzania energii ze składką ponad 200 mln zł. Efekt został wzmocniony wysoką sprzedażą w pierwszym kwartale 2024 roku w obszarze klienta strategicznego. W Auto Casco to głównie wpływ wzrostu średniej składki, będącego następstwem wyższych sum ubezpieczenia (rosnąca wartość pojazdów) oraz lepszego dopasowania oferty do profilu ryzyka klienta.

W przychodach z ubezpieczeń ujęto wyższą r/r składkę na pokrycie kosztów akwizycji (+8 mln zł), co wynikało z rozwoju portfela.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 43 mln zł r/r (+8,0% r/r) co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 16,8% r/r oznacza poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 6,3 p.p. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- wzrostu r/r zobowiązań netto z tytułu szkód bieżącego roku oraz wyższych kosztów, w tym kosztów akwizycji i administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej. Wzrost kosztów administracyjnych to przede wszystkim efekt wyższych kosztów informatycznych i osobowych oraz kosztów nieruchomości (w tym usług najmu);
- pozytywnego wpływu (+23 mln zł r/r) zmiany wartości komponentu straty na wynik z usług ubezpieczenia zarówno w ubezpieczeniach komunikacyjnych, jak i pozakomunikacyjnych.

Wzrost o 6 mln zł (+7,2% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wynikał głównie ze wzrostu wymaganego stanu aktywów na pokrycie zobowiązań.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń (po uwzględnieniu reasekuracji) pozostały na niezmiennym poziomie r/r i wyniosły -25 mln zł.

W pierwszym kwartale 2024 roku segment zanotował 515 mln zł wyniku z usług ubezpieczenia brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratora) co oznacza wzrost o 1 430 mln zł r/r. W analogicznym okresie 2023 roku rozpoznano zwiększenie rezerwy do szkody z lat ubiegłych o blisko 1 mld zł (wystąpienie szkody u klienta z branży paliwowej) jednak ze względu na wysoki poziom reasekuracji (ponad 98%) nie miało to istotnego wpływu na wynik z usług ubezpieczenia netto, który wyniósł 108 mln zł, co oznacza, że był niższy wobec wyniku osiągniętego w pierwszym kwartale 2024 roku o 66 mln zł.

16.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych w pierwszym kwartale 2024 roku wyniósł 292 mln zł, a więc o 217 mln zł, czyli o 42,6% mniej w porównaniu do pierwszego kwartału 2023 roku. Niższy zysk to efekt pogorszenia zarówno wyniku z usług ubezpieczenia netto (-188 mln zł) jak i wyniku z inwestycji (-21 mln zł).

W okresie trzech miesięcy 2024 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił wzrost przychodów z ubezpieczeń brutto w stosunku do pierwszego kwartału 2023 roku o 239 mln zł, tj.: +8,5% r/r (+242 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży głównie ubezpieczeń komunikacyjnych Auto Casco oraz pozakomunikacyjnych. W Auto Casco to głównie wpływ wysokiej dynamiki składki w drugiej połowie 2023 roku i pierwszych miesiącach 2024 roku (wzrost średniej składki w konsekwencji rosnącej wartości pojazdów, a tym samym sum ubezpieczenia). Efekt został spotęgowany wyższą liczbą umów ubezpieczenia, powiązanych z wyższą niż przed rokiem dostępnością pojazdów i wzrostem rejestracji nowych samochodów o 12,7% r/r. Wzrost amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych to głównie konsekwencja rozwoju ubezpieczeń mieszkaniowych PZU Dom, który był powiązany z odświeżeniem oferty oraz wyższą skłonnością klientów do podnoszenia sum ubezpieczenia a także rozwoju produktu PZU Firma oferowanego małym i średnim przedsiębiorstwom. Wyższy poziom przychodów to również efekt wyższego wobec pierwszego kwartału 2023 roku poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji (+13,4% r/r) będący skumulowanym efektem rosnącej sprzedaży przy jednoczesnym wzroście kosztów prowizji, wynikającym m.in. z wyższego udziału w portfelu kanału multiagencyjnego.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 430 mln zł r/r (+18,0% r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 8,7% r/r oznacza pogorszenie rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 7,3 p.p. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- wyższych r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku oraz kosztów działalności, w tym akwizycji (głównie ze względu na rosnący udział w portfelu kanału multiagencyjnego) oraz administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej. Wzrost kosztów administracyjnych to przede wszystkim efekt wyższych kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości (w tym usług najmu) oraz wydatków IT;
- rozpoznania komponentu straty, w tym na portfelu reasekuracji czynnej ze spółkami Grupy PZU w konsekwencji wzrostu inflacji szkodowej w wysokości przewyższającej amortyzację z bilansu otwarcia;
- uwolnienia niższej r/r nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat.

Spadek o 21 mln zł (-10,7% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wynikał w szczególności ze straty na sprzedaży obligacji skarbowych zagranicznych, jak również ubiegłorocznych zysków z wyceny obligacji inflacyjnych

oraz ujemnego wpływu różnic kursowych. Na poziomie łącznego wyniku netto Grupy PZU efekt walutowy został skompensowany przez zmianę poziomu zobowiązań ubezpieczeniowych, których pokrycie stanowią aktywa walutowe.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -85 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 8 mln zł r/r głównie w konsekwencji zmiany stóp procentowych.

16.3 Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane o charakterze ochronnym – ubezpieczenia na życie

W ciągu pierwszych trzech miesięcy 2024 roku segment ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych osiągnął 343 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 66 mln zł, czyli o 23,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W pierwszym kwartale 2024 roku w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych, nastąpił wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku o 107 mln zł, tj.: +5,9% r/r. Wyższy poziom przychodów to wypadkowa:

- wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+62 mln zł r/r) w następstwie wysokiej użycia świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych, głównie świadczeń ambulatoryjnych i paramedycznych (efekt dalszej realizacji długu zdrowotnego po okresie dwuletniej pandemii w otoczeniu wysokiej inflacji usług medycznych);
- wyższego poziomu przychodów na pokrycie oczekiwanych kosztów oraz rosnących kosztów akwizycji (łącznie +40 mln zł r/r) – wpływ wyższych kosztów stałych (w tym osobowych i IT) oraz rosnącego udziału wynagrodzenia dla pośredników;
- wzrostu o 5 mln zł r/r marży kontraktowej alokowanej do pierwszego kwartału 2024 roku głównie na portfelu ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych w konsekwencji wyższej dosprzedaży ryzyk dodatkowych oraz dobrowolnej indeksacji składek (wpływ wysokiej inflacji).

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 63 mln zł r/r (+3,9% r/r) co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 5,9% r/r oznacza poprawę o 1,7 p.p. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z umów ubezpieczenia. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w efekcie utrzymującej się wysokiej użycia świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych;
- wzrostu kosztów administracyjnych (+14 mln zł r/r) w konsekwencji wyższych kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości (usług najmu) oraz informatycznych (rozwój obszaru IT oraz indeksacja kosztów związanych z obsługą produktową);
- zmiany wartości komponentu straty z negatywnym wpływem na wynik -41 mln zł (wobec negatywnego wpływu -5 mln zł w porównywalnym okresie ubiegłego roku) to głównie konsekwencja wyższego utworzenia komponentu straty do starego portfela ubezpieczeń grupowych z niskimi składkami, dla których najczęściej odnowień przypada na pierwszy kwartał roku oraz grupowych ubezpieczeń zdrowotnych w konsekwencji spowolnienia procesu retaryfikacji składek w otoczeniu wysokiej inflacji usług medycznych (niższa od zakładanej skłonność klientów do akceptacji zwiększenia składki).

Wzrost o 28 mln zł (+14,1% r/r) wyniku z inwestycji w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wynikał w szczególności ze wzrostu wymaganego poziomu aktywów na pokrycie zobowiązań jak również z wyższego wyniku akcji notowanych ze względu na wzrost indeksów.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -128 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 6 mln zł r/r głównie w konsekwencji zmiany stóp procentowych.

Wzrost r/r zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych o 66 mln zł (+23,8% r/r) to wpływ zarówno wyższego wyniku z usług ubezpieczenia (+44 mln zł r/r) jak i wyniku z inwestycji (+28 mln zł r/r) alokowanego do segmentu. Efekt został nieznacznie niwelowany przez wzrost kosztów finansowych z ubezpieczeń.

16.4 Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym – ubezpieczenia na życie

W pierwszym kwartale 2024 roku segment ubezpieczeń indywidualnych osiągnął 87 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 12 mln zł, czyli o 16,0% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpłynęła na to przede wszystkim zmiana poziomu wyniku z usług ubezpieczenia (+13 mln zł r/r) przy wyrównanym poziomie wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu (+1 mln zł r/r).

W okresie trzech miesięcy 2024 roku w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym, nastąpił wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do trzech miesięcy 2023 roku o 29 mln zł, tj.: +19,3% r/r. W ramach przychodów odnotowano wyższy r/r poziom uwolnienia marży kontraktowej w głównych grupach produktów, w tym indywidualnych ubezpieczeń na życie i dożycie typu J oraz ubezpieczeń bancassurance. Dodatkowo, składki przeznaczone na pokrycie kosztów akwizycji oraz oczekiwanych kosztów wzrosły łącznie o 10 mln zł r/r. Wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń to również efekt wzrostu wartości pozostałych przychodów (+7 mln zł r/r) – w 2024 roku miał miejsce niższy niż zakładano poziom rezygnacji z umów ubezpieczenia bancassurance. Miały na to wpływ niższe stopy procentowe oraz wyższe niż zakładano zainteresowanie ofertą Bezpieczny Kredyt 2%.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 16 mln zł (+20,0% r/r) co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia o 19,3% oznacza pogorszenie o 0,3 p.p. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z umów ubezpieczenia. Wyższy poziom kosztów usług ubezpieczenia netto to efekt:

- wyższych kosztów administracyjnych w konsekwencji m.in. wzrostu kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości i informatycznych;
- wzrostu szkodowości bieżącego okresu w ubezpieczeniach terminowych i bancassurance.

Poziom wyniku z inwestycji był nieznacznie wyższy w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego (+1 mln zł, czyli +3,6% r/r) w szczególności w efekcie wzrostu wymaganego poziomu aktywów na pokrycie zobowiązań.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -25 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 2 mln zł r/r.

16.5 Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym

W pierwszym kwartale 2024 roku segment ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym osiągnął zysk z działalności operacyjnej na poziomie 14 mln zł, co oznacza istotny wzrost wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiana r/r to efekt wzrostu sprzedaży ubezpieczeń typu unit-linked na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, ubezpieczeń na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia oraz wyższych opłat pobieranych od klientów.

Wynik z inwestycji obniżył się o 51 mln zł (-24,1% r/r) w szczególności w produktach PPE oraz Wielowalutowym Programie Inwestycyjnym. Spadek wyniku z inwestycji pozostaje jednak bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest równoważony przez zmianę poziomu kosztów finansowych z ubezpieczeń.

16.6 Kraje bałtyckie

W ramach działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU oferuje ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie. Ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe świadczone są przez: LD – lidera rynku litewskiego, Balta – lidera na Łotwie oraz oddział LD w Estonii. Sprzedaż ubezpieczeń na życie odbywa się przez PZU LT GD na Litwie.

Udział w litewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych mierzony składką przypisaną brutto ukształtował się na koniec lutego 2024 roku na poziomie 28,5%, natomiast w ubezpieczeniach na życie na poziomie 6,7%. Udział Grupy PZU w tym okresie, w estońskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych, osiągnął poziom 14,1%. Natomiast w łotewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na koniec 2023 roku udział ukształtował się na poziomie 28,7%.

Z tytułu działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU wygenerowała na koniec I kwartału 2024 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 81 mln zł wobec 75 mln zł w I kwartale ubiegłego roku.

W I kwartale 2024 roku nastąpił wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku o 58 mln zł, tj. +9,9% r/r (w walucie funkcjonalnej wzrost r/r o 19,2%), z uwzględnieniem alokowanych składek reasekuracyjnych o 57 mln zł. W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższego poziomu sprzedaży. Sprzedaż wyższa o 28 mln zł, tj. +4,3% r/r (+13,4% r/r w walucie funkcjonalnej) wygenerowana została w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych głównie na skutek wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC (o 10,2% r/r w walucie funkcjonalnej) w efekcie wzrostu stawek, ubezpieczeń majątkowych (o 20,6% r/r w walucie funkcjonalnej) na skutek wzrostu liczby ubezpieczeń i średniej składki oraz ubezpieczeń zdrowotnych (o 11,7% w walucie funkcjonalnej) na skutek wzrostu liczby polis. W ubezpieczeniach na życie sprzedaż wzrosła o 1,3% r/r (+10,2% r/r w walucie funkcjonalnej). Wyższy poziom przychodów z umów ubezpieczenia to głównie efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 56 mln zł r/r (tj. +11,2%). W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost o 55 mln zł (+11,1% r/r), co przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 10,0% r/r oznacza spadek rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 0,9 p.p.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu to wypadkowa:

- wyższych r/r o 27 mln zł zobowiązań netto z tytułu odszkodowań i świadczeń na skutek wzrostu wartości portfela;
- uwolnienia niższej r/r o 15 mln zł nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmiany komponentu straty z wpływem na wynik z usług ubezpieczenia w wysokości 3 mln zł r/r jako efekt utworzenia nowego komponentu straty niższego o 2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku oraz zmiany założeń dla aktywnych kohort z lat ubiegłych z wpływem na wynik -5 mln zł r/r;
- wzrostu kosztów administracyjnych o 8,1% r/r, głównie na skutek wyższych kosztów osobowych. Jednocześnie wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto spadł o 0,2 p.p. do 10,7%;
- wyższej o 6 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 18,3% i był niższy o 0,8 p.p. r/r.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -14 mln zł co oznacza wzrost kosztu o 7 mln zł r/r głównie w konsekwencji zmiany stóp procentowych.

Wzrost wyniku z inwestycji w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wynikał w szczególności ze wzrostu przychodów z instrumentów zmiennokuponowych, dywidend oraz przychodów z najmu.

16.7 Ukraina

W ramach działalności w Ukrainie, Grupa PZU posiada w swojej ofercie ubezpieczenia majątkowe i pozostałe osobowe oraz ubezpieczenia na życie poprzez spółki: PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.

Na skutek wybuchu wojny, działalność operacyjna od 24 lutego 2022 roku prowadzona jest przez obie spółki w ograniczonym zakresie. Na terenach objętych działaniami wojennymi zamknięte są wszystkie placówki. Klienci mogą kupować wybrane grupy ubezpieczeń zdalnie. Dostępne do sprzedaży są ubezpieczenia obowiązkowe: Zielona Karta oraz komunikacyjne OC, a także niektóre ubezpieczenia dobrowolne: komunikacyjne AC, majątkowe, zdrowotne oraz turystyczne. W przypadku ubezpieczeń na życie odbywa się sprzedaż produktów krótkoterminowych z ograniczonym ryzykiem.

Udział w ukraińskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych mierzony składką przypisaną brutto ukształtował się na koniec 2023 roku na poziomie 4,5%, w rynku ubezpieczeń na życie na poziomie 7,8%.

Segment Ukraina zakończył I kwartał 2024 roku wynikiem z działalności operacyjnej w wysokości 13 mln zł wobec 22 mln zł na koniec marca ubiegłego roku.

W pierwszym kwartale 2024 roku nastąpił wzrost przychodów z umów ubezpieczenia w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 9 mln zł, tj. 18,4% r/r (w walucie funkcjonalnej o +35,0% r/r). Sprzedaż r/r wzrosła o 13 mln zł, tj. +25,9%, przy jednoczesnym wzroście w walucie funkcjonalnej o 177 mln hrywien, tj. 43,6% r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost sprzedaży o 13 mln zł, tj. +35,8%, przy czym w walucie funkcjonalnej odnotowano wzrost o 54,9% r/r głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń Zielona Karta (o 78,5% r/r), ubezpieczeń komunikacyjnych

OC i AC (łącznie o 55,4% r/r) oraz ubezpieczeń zdrowotnych (o 63,2% r/r). W ubezpieczeniach na życie sprzedaż spadła o 0,7 mln zł, tj. 6,2% r/r, natomiast w walucie funkcjonalnej nastąpił wzrost o 7,0% r/r.

Koszty usług ubezpieczenia wzrosły o 18 mln zł r/r (tj. +51,4%). Zmiana r/r dotyczy obszaru ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych i przy wzroście przychodów z umów ubezpieczenia netto o 36,8% r/r oznacza spadek rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 14,1 p.p.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu to wypadkowa:

- wyższych r/r o 11 mln zł zobowiązań netto z tytułu odszkodowań i świadczeń na skutek wzrostu wartości portfela;
- uwolnienia niższej r/r o 3 mln zł nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- wzrostu kosztów administracyjnych o 10,0% r/r, głównie na skutek wyższych kosztów osobowych, przy czym wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto spadł o 1,4 p.p., do 19,0%;
- wyższej o 3 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wzrósł o 1,7 p.p. do 24,1%.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -6 mln zł co oznacza wzrost kosztu r/r o 1 mln zł.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 14 mln zł i był wyższy o 1 mln zł r/r.

16.8 Kontrakty inwestycyjne

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

Utrzymanie zysku z działalności operacyjnej na wyrównanym poziomie 1 mln zł to wypadkowa zysku ze sprzedaży produktów z gwarantowaną sumą ubezpieczenia (w tym wprowadzonego do oferty w połowie 2023 roku produktu PZU Stabilne Jutro) częściowo pomniejszonego o wpływ rezygnacji w portfelu produktów unit-linked będących kontraktami inwestycyjnymi.

16.9 Inwestycje

Segment obejmuje lokaty wolnych środków rozumianych jako nadwyżka portfela lokat nad poziom alokowany na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych PZU i PZU Życie oraz wynik operacyjny TFI PZU. W okresie I kwartału 2024 roku w segmencie odnotowano wzrost wyniku z inwestycji w stosunku do analogicznego okresu 2023 roku o 51 mln zł (+39,5% r/r), co było wypadkową:

- poprawy wyniku z portfela Private Equity ze względu na poprawę koniunktury na rynku technologicznym;
- wzrostu wyniku z portfela obligacji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wyższego wyniku instrumentów kapitałowych ze względu na wzrost indeksów.

Wynik z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji wyniósł 119 mln zł w okresie I kwartału 2024 roku i był wyższy o 47 mln zł r/r w szczególności w efekcie wyższego wyniku z inwestycji w zakresie wolnych środków.

16.10 Działalność bankowa

Segment działalności bankowej składa się z grup kapitałowych Banku Pekao oraz Alior Banku.

W I kwartale 2024 roku w segmencie działalności bankowej zanotowano zysk z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków) na poziomie 2 724 mln zł, co oznacza wzrost o 323 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 roku. Wyższy wynik związany był głównie z wyższym wynikiem z tytułu odsetek w efekcie wyższych wolumenów kredytowych kompensujących negatywny wpływ spadku stóp procentowych.

W I kwartale 2024 roku Pekao kontrybuował do zysku z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcji przejęcia) w segmencie „Działalność bankowa” na poziomie 1 955 mln zł, a Alior Bank na poziomie 769 mln zł.

Kluczowym elementem przychodów segmentu jest wynik z inwestycji, który w I kwartale 2024 roku wyniósł 6 269 mln zł, co oznacza wzrost o 419 mln zł r/r, tj. o 7,2%. Składnikami wyniku inwestycji są: przychody z tytułu odsetek, przychody z tytułu dywidend, wynik handlowy oraz wynik z odpisów aktualizujących na oczekiwane straty kredytowe.

Na koniec I kwartału 2024 roku portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł o 10,6 mld zł (5,0%) wobec analogicznego okresu w 2023 roku, głównie ze względu na wzrost należności z tytułu kredytów na nieruchomości mieszkaniowe (wzrost o 9,1 mld zł).

Wynik z odpisów na oczekiwane straty kredytowe i odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wyniósł po I kwartale 2024 roku w Pekao 111 mln zł i był wyższy r/r o 6 mln zł oraz 101 mln zł w Alior Bank i były niższe r/r o 149 mln zł.

Rentowność Pekao po I kwartale 2024 roku mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej netto wynosi 4,17, co oznacza wzrost o 0,02 p.p. w stosunku do wartości po I kwartale 2023 roku. Wartość marży odsetkowej Alior Banku po I kwartale 2024 roku wynosi 5,96% w, tj. o 0,15 p.p. więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku. Różnica w poziomie wskaźników wynika w szczególności ze struktury portfela należności kredytowych.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w segmencie działalności bankowej wyniósł 874 mln zł i był niższy o 1,1% wobec analogicznego okresu ubiegłego roku.

Koszty działania banków wyniosły 1 693 mln zł i składały się z kosztów Pekao w wysokości 1 192 mln zł oraz 501 mln zł w Alior Banku. Wzrost kosztów o 10,4% r/r to głównie efekt wzrostu kosztów pracowniczych.

Ponadto, do wyniku z działalności operacyjnej kontrybuowały pozostałe przychody i koszty operacyjne o ujemnym saldzie w wysokości 725 mln, których głównym składnikiem są opłaty na BFG (279 mln zł) oraz podatek od innych instytucji finansowych (294 mln zł). Ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było wyższe o 80 mln zł w porównaniu do I kwartału 2023 roku, ze względu na wyższe opłaty segmentu na BFG (o 30 mln zł r/r) oraz z powodu wyższych kosztów związanych z ryzykiem prawnym dotyczącym walutowych kredytów hipotecznych (o 38 mln zł r/r) w Pekao, skompensowanych rozwiązaniem odpisów w wyniku z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe. Wskaźnik Koszty/Dochody ukształtował się dla obu banków na poziomie 33%. Wskaźnik ten wyniósł odpowiednio 32% dla Pekao oraz 34% dla Alior Banku.

16.11 Ubezpieczenia emerytalne

Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych w okresie I kwartału 2024 roku wyniósł 34 mln zł, a więc o 6,3% więcej niż w analogicznym okresie 2023 roku.

Czynniki wpływające na poziom i zmianę wyniku operacyjnego to:

- wzrost wyniku z tytułu prowizji i opłat o 7 mln zł do poziomu 41 mln zł głównie w zakresie wynagrodzenia za zarządzanie co wynika z wyższych średnich wartości aktywów netto funduszy;
- wzrost ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z -6 mln zł do poziomu -10 mln zł, głównie z uwagi na wyższe koszty działalności funduszy – dopłata do Funduszu Gwarancyjnego w KDPW w kwocie 4 mln zł.

17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2024 roku oraz I kwartale 2023 roku nie zanotowano zdarzeń jednorazowych mających wpływ na wyniki operacyjne Grupy PZU.

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

18.1 Otoczenie makroekonomiczne

18.1.1. Produkt krajowy brutto

Zgodnie z najnowszymi danymi GUS, tempo wzrostu PKB w 2023 roku zwolniło do 0,2%, wobec 5,6% z 2022 roku i 6,9% z 2021 roku.

Spowolnienie było przede wszystkim spowodowane przez silną korektę zapasów, która odjęła od wzrostu PKB aż 5,2 p.p. Takie dostosowanie ze strony tej kategorii ekonomicznej było spodziewane po okresie znaczących przyrostów rzeczowych środków obrotowych z lat 2021-2022, które były efektem podwyższonej w obliczu wojny w Ukrainie niepewności, a także rosnących cen i zakłóceń w łańcuchach dostaw występujących od pandemii.

Za spowolnienie odpowiadał też słabszy popyt konsumpcyjny, któremu nie sprzyjały wysokie koszty obsługi kredytów oraz wysoka inflacja obniżająca dochody gospodarstw domowych w ujęciu realnym. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych spadło w ub.r. o 1%. Odjęło ono od zeszłorocznego PKB 0,5 p.p.

Pozytywnie na wzrost PKB w ub.r. wpłynął natomiast eksport netto, który dołożył do niego 3,3 p.p. Przyczynił się do tego niższy o 2% import oraz wyższy o 3,4% eksport.

Jednocześnie solidny wynik zanotowały inwestycje, które wzrosły aż o 13,1% w stosunku do 2022 roku i łącznie w 2023 roku dodały do wzrostu PKB 2,1 p.p. Była to najwyższa dynamika inwestycji od 2007 roku. Sprzyjało temu m.in. zakończenie okresu rozliczeń perspektywy finansowej UE 2024-2020, a także zwiększony, po wprowadzeniu programu „Bezpieczny kredyt 2%”, popyt na mieszkania. Dzięki temu stopa inwestycji w gospodarce narodowej (relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto w cenach bieżących) w 2023 roku wzrosła do 17,8% wobec 16,4% w 2022 roku.

Mimo znaczącego wyhamowania polskiej gospodarki widocznego w łącznym rozrachunku ubiegłego roku, dane kwartalne wskazują na powolne odradzanie się aktywności gospodarczej w drugiej połowie tego roku. Po spadku PKB o 0,4% w pierwszym kwartale i o 0,6% w drugim kwartale, trzeci kwartał przyniósł bowiem wzrost PKB o 0,5% r/r, który w kolejnym kwartale 2023 roku przyspieszył do 1,0% r/r. Dostępne dane o aktywności w pierwszym kwartale br. wpisują się w ten trend – zgodnie z pierwszym szacunkiem GUS, PKB zwiększył się w tym okresie o 1,9% r/r. Opublikowane dane wskazują, że główną siłą napędową była konsumpcja – sprzedaż detaliczna wzrosła bowiem w pierwszych trzech miesiącach br. (w ujęciu narastającym) o 5% r/r, podczas gdy produkcja przemysłowa spadła o 0,7% r/r, a budowlano-montażowa o 10,8% r/r.

18.1.2. Rynek pracy i konsumpcja

Tempo wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw utrzymywało się na dwucyfrowym poziomie przez cały 2023 rok (13,3% w pierwszym, 12,2% w drugim, 10,8% w trzecim i 11,5% r/r w czwartym kwartale ub.r.), ale dopiero w drugiej połowie roku nominalna dynamika płac zaczęła przewyższać dynamikę cen, co pozwoliło realnie wzrosnąć przeciętnym płacom (w trzecim kwartale o 1,1%, a w czwartym – o 4,7%). Łącznie w całym 2023 roku średnie płace w firmach wzrosły nominalnie o 11,9%, a realnie zaledwie o 0,5%. Wysoka dynamika płac utrzymywała się także na początku 2024 roku. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w pierwszym kwartale przekroczyło 8 tys. zł i było nominalnie o 12,5% wyższe r/r. Jednocześnie, dzięki ograniczeniu presji cenowej, tempo wzrostu płac w ujęciu realnym w lutym i marcu br. sięgało niemal 10% r/r i było najszybsze od 25 lat.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zwiększyło się w 2023 roku o 0,3%, ale w końcówce roku obserwowaliśmy spadki rzędu 0,1-0,2% r/r. Łącznie w czwartym kwartale ub.r. przeciętne zatrudnienie było niższe niż przed rokiem o 0,3% (po wzroście o 0,9%, 0,5% i 0,1% r/r odpowiednio w pierwszym, drugim i trzecim kwartale ub.r.). Popyt na pracę pozostał ostudzony również na początku 2024 roku. Liczba etatów w sektorze przedsiębiorstw w pierwszym kwartale br. była o 0,2% niższa niż przed rokiem. O ile same zmiany w zakresie zatrudnienia pozostają wciąż umiarkowane, słabszy popyt na pracę w większym stopniu ujawnia się w wyraźnych spadkach w ujęciu rocznym liczby publikowanych ofert pracy. Z jednej strony wygasły już efekty wsparcia

pandemicznego dla firm, z drugiej – część przedsiębiorstw może być zmuszona do optymalizacji struktury kosztów funkcjonowania przedsiębiorstw po ostatnich wzrostach cen energii, transportu i płac.

Słabsza koniunktura nie wpłynęła natomiast istotnie na bezrobocie. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych oraz stopa bezrobocia rejestrowanego w końcu 2023 roku kształtowały się poniżej poziomu z 2022 roku. Na koniec grudnia 2023 roku w rejestrach urzędów pracy znajdowało się ok. 788 tys. bezrobotnych (o 24 tys. mniej niż w grudniu 2022 roku), co przełożyło się na stopę bezrobocia na poziomie 5,1% (o 0,1 p.p. mniej niż przed rokiem). Dane z marca 2024 roku nie zmieniają tego obrazu. Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła co prawda do 5,3%, ale było to zgodne ze wzorcami sezonowymi. Jednocześnie był to też najniższy poziom tego wskaźnika w marcu od 1990 roku. Z kolei publikowana przez Eurostat odsezonowana stopa bezrobocia liczona według zharmonizowanej dla krajów UE metodologii wyniosła w marcu 2024 roku 2,9% przy średniej dla Unii Europejskiej na poziomie 6,0%. Tym samym Polska awansowała na czoło rankingu unijnych państw o najniższej stopie bezrobocia. Miejsce to zajęła *ex aequo* z Czechami.

Nastroje konsumentów w 2023 roku i na początku 2024 roku systematycznie się poprawiały, choć nadal przewagę mieli pesymiści. W pierwszym i drugim kwartale 2023 roku spadek siły nabywczej dochodów konsumentów w ujęciu realnym i wysoka baza odniesienia przyczyniły się do spadku sprzedaży detalicznej (-3,5% w pierwszym i -7,3% w drugim kwartale ub.r.). Konsumentom ograniczyli popyt głównie na dobra trwałego użytku. Mimo zwalniającej inflacji, w drugiej połowie ub.r. sprzedaż detaliczna nie odbudowała się znacząco (wzrosła co prawda o 1,4% w III kwartale, ale ponownie spadła o 0,5% w ostatnim kwartale ub.r.), a cały rok zakończył się spadkiem o 4,1%. Taka odbudowa przyszła jednak wraz z początkiem 2024 roku – po pierwszych trzech miesiącach sprzedaż detaliczna była już o 5,0% wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

18.1.3. Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe

W 2023 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły średnio o 11,4%. W lutym ub.r. inflacja sięgnęła jednak aż 18,4% r/r, co było najwyższym poziomem inflacji od grudnia 1996 roku, a więc od ponad 25 lat. W kolejnych miesiącach obserwowaliśmy proces dezinflacji, który był możliwy m.in. dzięki ustabilizowaniu się cen po szoku na rynkach surowców, zwłaszcza energetycznych, ale na który wpłynęły też działania osłonowe rządu, tj. obniżki podatku VAT na żywność czy zamrożenie cen energii elektrycznej i gazu. Dzięki temu inflacja na koniec roku wyniosła już tylko 6,2% r/r. Dane z pierwszego kwartału br. wskazują, że silny trend dezinflacyjny został w tym okresie utrzymany. Marcowa inflacja spadła bowiem do 2,0% r/r. Ostatni raz tak niską inflację obserwowaliśmy w marcu 2019 roku.

Malejącej, ale jednak wciąż wysokiej w 2023 roku inflacji, utrzymującej się wyraźnie powyżej celu inflacyjnego NBP (2,5% +/- 1 p.p.), towarzyszyło utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej przez większość roku stóp procentowych na poziomie 6,75%. Ten poziom RPP osiągnęła wskutek dość dynamicznego zaostrzenia polityki monetarnej, które ograniczyło akcję kredytową, zwłaszcza na rynku kredytów hipotecznych. Stopy obniżono o 75 p.b. we wrześniu ub.r., a następnie w październiku o kolejne 25 p.b. Od tego czasu wynoszą one 5,75%.

18.1.4. Finanse publiczne

Zgodnie z notyfikacją fiskalną, deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2023 roku ukształtował się na poziomie 5,1% PKB, po 3,4% PKB w 2022 roku i 1,8% w 2021 roku. Dług sektora rządowego i samorządowego w 2023 roku wzrósł natomiast do 49,6% PKB z 49,2% PKB w 2022 roku.

Deficyt budżetu państwa wyniósł w 2023 roku 85,6 mld zł. Ustawa budżetowa na 2023 rok zakładała maksymalny deficyt budżetu państwa w wysokości 68 mld zł, a po jej nowelizacji z lipca było to 92 mld zł. Na wynik wpływ miała m.in. kontynuacja tarcz antyinflacyjnych przy zwiększonym poziomie wydatków zbrojeniowych.

Zgodnie z Wieloletnim Planem Finansowym Państwa na lata 2024-2027, deficyt w br. utrzyma się na poziomie 5,1% PKB, zaś dług wzrośnie do 53,4% PKB.

18.1.5. Sytuacja na rynkach finansowych

Pierwszy kwartał 2024 roku na rynkach finansowych został zdominowany przez wzrosty dochodowości amerykańskich obligacji, w reakcji na dobre dane z USA, nadzieje na odbicie w Chinach i poprawę odczytów koniunktury w Europie. Pewne piętno na rynkach odcisnęły także wydarzenia na Bliskim Wschodzie, gdzie narastające napięcia na linii Świat Arabski-Izrael rodziły obawy co do stabilności dostaw ropy wypychając jej ceny do góry i spowodowały przesunięcie transportu części towarów poza Kanał Sueski, generując dodatkowe koszty dla gospodarek krajów Europy. Pomimo to EBC stopniowo przesunął się w stronę sygnalizacji pierwszych obniżek stóp, zaś Fed nie zmienił w istotny sposób swojej komunikacji, sugerując pole do obniżek w 2024 roku i zwracając uwagę na to, że szczegółowy kalendarz będą determinowały napływające dane.

18.1.5.1. Rynek obligacji

Na przestrzeni pierwszych trzech miesięcy 2024 roku, krajowe obligacje podążały za rynkami bazowymi. W konsekwencji krzywa rentowności skarbowych papierów wartościowych podniosła się w segmencie obligacji 2-letnich do 5,16%, z 5,06%, 5-letnich do 5,34%, z 5,07%, 10-letnich do 5,44%, z 5,25%. Spread krajowych 10-letnich skarbowych papierów wartościowych wobec ich niemieckich odpowiedników obniżył się do 315 p.b., z 322 p.b. (dane Refinitiv Eikon). Wzrosty rentowności nie były procesem jednostajnym, zaś rekordowe rentowności widzieliśmy w ostatniej dekadzie marca. Zwyżki dochodowości miały miejsce mimo silnie zniżkującej inflacji r/r, co było pochodną zachowania rynków bazowych, sporych emisji krajowego długu, rosnących cen ropy naftowej oraz sugestii utrzymania stóp przez NBP na bieżącym poziomie do końca br.

18.1.5.2. Rynek akcji

W I kw. 2024 roku pozytywne zaskoczenia danymi z USA, w połączeniu z nadziejami na odbicie w Eurostrefie pchały europejskie i amerykańskie indeksy w górę. W ślad za rynkami bazowymi poszły także indeksy na giełdzie w Warszawie, przy czym w ich wypadku wsparciem była też poprawa perspektyw polskiej gospodarki, związana m.in. z nadziejami na szybkie wypłaty środków z KPO. W efekcie w skali kwartału indeks WIG zyskał 5,5%, zaś WIG20 4,0%, licząc od oczątku roku, do końca kwartału (dane GPW⁴).

18.1.5.3. Rynek walutowy

Od końca grudnia 2023 roku do końca marca 2024 roku kurs euro wyrażony w złotych obniżył się do 4,3009 z 4,3480 (dane NBP⁵), co było konsekwencją poprawy nastrojów na giełdach i oczekiwania rynków na napływ środków z KPO. W przypadku kursu dolara wyrażonego w polskim złotym wzrósł on w tym czasie do 3,9886 z 3,9350, co było pochodną znaczącego umocnienia dolara do euro, EUR/USD przemieścił się do 1,0783 z 1,1050. Tak silne umocnienie dolara wydaje się być odpowiedzią rynków na relatywnie lepsze dane z USA oraz wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie, czego beneficjentem zazwyczaj jest waluta amerykańska.

18.2 Czynniki ryzyka, które mogą mieć wpływ na wyniki finansowe w kolejnych kwartałach

Biorąc pod uwagę zakres działalności Grupy PZU (sektor ubezpieczeń w Polsce, w krajach bałtyckich i w Ukrainie, sektor funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz bankowość), główne czynniki, które będą kształtowały otoczenie i które mogą mieć bezpośredni wpływ na rozwój i wyniki Grupy w średnim okresie, a w szczególności w 2024 roku, można podzielić na trzy kategorie:

- makroekonomiczne i geopolityczne;

⁴ Główny Rynek GPW - Statystyki GPW

⁵ Archiwum kursów średnich – tabela A (CSV, XLS) | Narodowy Bank Polski - Internetowy Serwis Informacyjny (nbp.pl)

- prawno-regulacyjne;
- rynkowe, specyficzne dla poszczególnych sektorów lub biznesów, w które jest zaangażowana Grupa PZU.

Czynniki makroekonomiczne i geopolityczne

Dynamika, poziom i struktura podstawowych wielkości makroekonomicznych w Polsce i za granicą (PKB, inflacja, stopy procentowe) mają przełożenie zarówno na dynamikę rozwoju biznesu we wszystkich sektorach, w których działa Grupa PZU, jak i na dochodowość. Pośrednio lub bezpośrednio decydują one, choć z pewnym opóźnieniem, o dynamice sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, a także o zmianach popytu na kredyt i akumulacji depozytów oraz o napływie aktywów do funduszy. Mają ponadto wpływ na wskaźniki szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych i wynik lokacyjny. Kształtują również wynik za zarządzanie funduszami i podstawowe miary decydujące o wynikach sektora bankowego (marżę odsetkową i koszty ryzyka).

Zagrożeniem pozostaje wciąż niezakończony konflikt zbrojny pomiędzy Rosją a Ukrainą. Główne ryzyko z nim związane to szoki cenowe na rynku żywności, gazu i ropy naftowej. Mimo obaw o pogorszenie klimatu inwestycyjnego w Polsce, póki co wojna za naszą wschodnią granicą nie przyniosła takich skutków. Jak podał GUS, nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw niefinansowych zatrudniających 50+ osób wzrosły o 10,2% r/r w 2023 roku, a inwestycje łączne w gospodarce o 13,1%. Inwestycje firm wspiera m.in. przyspieszenie transformacji energetycznej. Co więcej, do rekordowych 7,4 mld euro wzrosła w 2023 roku deklarowana wartość zagranicznych inwestycji sfinalizowanych przez PAIH, a Polska zajmuje wysokie miejsca w światowych rankingach konkurencyjności usług biznesowych czy usług IT. To jaki będzie dalszy przebieg konfliktu może jednak oddziaływać na sytuację na polskiej giełdzie, kurs złotówki czy rentowności polskich papierów wartościowych.

Napięcia na Bliskim Wschodzie stanowią kolejne poważne ryzyko geopolityczne. Przede wszystkim mogą one powodować wzrost obaw o dostęp do surowców energetycznych wydobywanych w tej części globu (ropa i gaz) i w konsekwencji podnieść ich ceny. Może to też powodować wzrost cen transportu ww. surowców oraz innych dóbr transportowanych przez Kanał Sueski, wskutek podniesienia stawek ubezpieczeniowych na trasach logistycznych Europa-Azja leżących w tej strefie. Może wreszcie pojawić się też wzrost kosztu finansowania w dolarze w odpowiedzi na ryzyko zwiększenia zaangażowania finansowego USA w kolejny – po Ukrainie – konflikt. Dodatkowe ryzyko wiąże się z możliwością pogłębienia się kryzysu migracyjnego.

Ryzyka geopolityczne wiążą się też z nasileniem się rywalizacji między USA a Chinami, a szerzej z fragmentacją współpracy gospodarczej i postępującą erozją multilateralizmu. Przyświeca temu m.in. chęć zapewnienia bezpieczeństwa dostaw przez zwiększenie odporności łańcuchów dostaw, zmniejszenie ich wrażliwości na napięcia geopolityczne. Fragmentacja doprowadzić może jednak do wzrostu cen i ich większego zróżnicowania między regionami. Dotyczy to zwłaszcza cen surowców krytycznych.

Kluczową konsekwencją jest możliwe wyhamowanie tempa dezinflacji. Poza czynnikami geopolitycznymi na dalszy przebieg ścieżki dezinflacji na świecie wpływ będzie miał przebieg procesu zielonej transformacji (i tzw. „greenflation”). W Polsce na dalsze kształtowanie się wskaźnika cen będą też silnie oddziaływać decyzje administracyjne, a także utrzymująca się presja płacowa.

Możliwe jest słabsze odbicie aktywności w otoczeniu zewnętrznym i wolniejszy od oczekiwań wzrost PKB w Polsce. Mimo wygasania efektów szoków podaźowych wywołanych przez wojnę w Ukrainie, negatywnie na dynamikę PKB mogą oddziaływać nadal zaostrome warunki finansowania oraz dalsze reakcje polityki monetarnej. Pewne ryzyko wiąże się też z sektorem nieruchomości, który przechodzi poważny kryzys w Chinach i pojawiają się niepokojące sygnały z tej branży też z innych krajów (m.in. Niemiec, Wielkiej Brytanii).

Czynniki prawno – regulacyjne

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest pojawienie się kolejnych regulacji bądź obciążeń finansowych zakładów ubezpieczeń, banków, w tym dla działalności ubezpieczeniowej:

- wpływ zmian proponowanych przez Komisję Europejską w ramach pakietu RIS (Retail Investment Strategy), które w szczególnym stopniu dotyczą dystrybucji umów ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym (produktów z grupy 3 i z grupy 1);
- regulacje unijne DORA - konieczność zwiększenia bezpieczeństwa w cyfrowym sektorze finansowym.

Kluczową rolę dla sektora bankowego odgrywa obok otoczenia gospodarczego, w szczególności polityki Rady Polityki Pieniężnej w zakresie kształtowania się poziomu stóp procentowych, otoczenie podatkowo-regulacyjne, w tym w szczególności obowiązywanie podatku od niektórych instytucji finansowych, wysokie wymagania w zakresie kapitałów własnych, obciążenia na rzecz BFG, koszty dalszych dostosowań do licznych rozwiązań regulacyjnych (m.in. MIFID II, RODO, PSD II, MREL). Dodatkowo wśród czynników ryzyka pozostaje kwestia walutowych kredytów hipotecznych, a także potencjalne rozstrzygnięcia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, Sądu Najwyższego lub innych instytucji państwowych w tym zakresie oraz tzw. „wakacje kredytowe” i kredyty hipoteczne oferowane z oprocentowaniem 2%. Obciążenie w ramach „wakacji kredytowych” było obserwowane w III kwartale 2022 roku, czynnik ten pozostanie obecny także w 2023 roku. Szczegóły dotyczące nowelizacji ustawy o zmianie ustawy o wsparciu kredytobiorców zaprezentowano w punkcie 9.1.

Czynniki rynkowe

W szczególności, obok zdarzeń o charakterze losowym, takich jak nagłe powodzie, grad, deszcze nawalne, huragany, trąby powietrzne, susze, przymrozki wiosenne, które z uwagi na zachodzące zmiany klimatyczne stają się coraz bardziej nieprzewidywalne i przyczyniają się do coraz większej szkodowości w sektorze ubezpieczeń majątkowych, możliwe są także:

- wzrost cen części zamiennych wpływających na koszty likwidacji szkód na skutek spadku wartości złotego wobec euro oraz problemów w globalnych łańcuchach dostaw (wpływ sankcji wobec Rosji oraz działań zbrojnych na terenie Ukrainy) przekładające się na brak dostępności komponentów do produkcji aut i ograniczonej dostępności części zamiennych;
- niepewność w zakresie dynamiki sprzedaży nowych samochodów, głównie w kanale dealerskim i finansowanych przez firmy leasingowe, co może się przełożyć na niższą sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych;
- zmniejszenie popytu na zakup ubezpieczeń dobrowolnych, z powodu istotnego wzrostu inflacji, wyższego bezrobocia i spadku zatrudnienia;
- spowolnienie wzrostu gospodarczego w Polsce – trudniejsza sytuacja finansowa firm może wpłynąć na wzrost ryzyka kredytowego, zwiększenie szkodowości portfela ubezpieczeń finansowych oraz wyhamowanie dynamiki składki przypisanej brutto;
- zmiany trendów i zachowań klientów poszukujących zindywidualizowanej oferty i elektronicznego, szybkiego sposobu zawierania umów i takiej też obsługi ubezpieczeń, co wymusza na zakładach ubezpieczeń konieczność szybkiego dostosowywania się do nowych oczekiwań;
- wzrost wyłudzeń i przestępstw ubezpieczeniowych z powodu trudniejszej sytuacji finansowej w wielu branżach, rosnącego bezrobocia i niższego zatrudnienia;
- starzenie się społeczeństwa i jego wpływ na rozwój nowych segmentów rynku (np. zmiany w preferencjach konsumentów);
- wpływ cyfryzacji na zmiany i usprawnienie procesów sprzedażowych i usługowych w sektorze ubezpieczeń;
- zmiany demograficzne i starzejące się społeczeństwo oraz wynikające z tego zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności i diety;
- stała presja na cenę w ubezpieczeniach grupowych oraz walka o właścicielstwo klienta (w tym jego danych) skutkująca obniżaniem marż dla ubezpieczyciela i jakości oferowanego produktu oraz tworzeniem barier wejścia i wyjścia dla klientów u pośredników niezależnych;
- popyt na lekarzy specjalistów przewyższający podaż, co może spowalniać rozwój, a także wpływać na osiągnięte marże (w ubezpieczeniach zdrowotnych).

Ryzyko utrzymywania się wysokiej inflacji i stóp procentowych może z kolei powodować:

- wzrost wartości przyszłych odszkodowań z wystawianych bieżąco polis;
- wzrost ryzyka pogorszenia portfela kredytowego banków (wzrost stóp procentowych);
- długoterminowy wpływ inflacji na m.in. na sytuację gospodarczą i finansową klientów, w tym zdolności zakupowe (możliwe wyhamowanie dynamiki sprzedaży, rosnące koszty działalności), jak również utratę wartości sum ubezpieczenia w polisach portfelowych (pojawia się istotna konieczność indeksowania sum ubezpieczenia);
- wzrost rentowności obligacji i w konsekwencji ich przecenę w portfelu ubezpieczyciela.

19. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

PZU nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników jednostkowych ani skonsolidowanych.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

10 stycznia 2024 roku Alior Bank podjął uchwały w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji własnych: serii P1B wyemitowanych 29 kwietnia 2016 roku oraz serii F wyemitowanych 26 września 2014 roku których ostateczny termin wykupu przypadał odpowiednio na 16 maja 2024 roku oraz na 26 września 2024 roku. Wcześniejszy wykup obligacji nastąpił 30 stycznia 2024 roku

21. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 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.

22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda

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

13 maja 2024 roku Zarząd PZU wystąpił do ZWZ PZU z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, w kwocie 3 983 mln zł, powiększonego o kwotę 854 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2022 roku, to jest wynoszącego łącznie 4 837 mln zł proponując przeznaczenie:

- 3 748 mln zł (tj. 4,34 zł na jedną akcję) na dywidendę;
- 1 080 mln zł na kapitał zapasowy;
- 9 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zarząd PZU wystąpił także z wnioskiem, aby dzień dywidendy ustalono na 17 września 2024 roku, a datę wypłaty dywidendy na 8 października 2024 roku.

Wniosek Zarządu PZU zostanie przekazany do oceny Radzie Nadzorczej PZU. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku podejmie ZWZ PZU.

Proponowany podział zysku jest zgodny z Polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2021 – 2024, przyjętą 24 marca 2021 roku oraz uwzględnia zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2024 roku z 14 grudnia 2023 roku.

23. 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 31 marca 2024 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 249 830 (na 31 grudnia 2023 roku: 243 153) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 14 601 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 12 461 mln zł). W kwocie tej 10 094 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 8 055 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 507 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 4 406 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23 września 2015 roku PZU doręczono odpis pozwu wraz z załącznikami, w sprawie wszczętej przez MSC przeciwko PZU o zapłatę 169 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 2 stycznia 2015 roku do dnia zapłaty oraz kosztów procesu. Powództwo obejmuje żądanie zapłaty odszkodowania z tytułu pozbawienia MSC oraz J.P. Morgan (MSC nabył roszczenie od J.P. Morgan), jako mniejszościowych akcjonariuszy PZU, udziału w zysku za rok obrotowy 2006, w związku z podjęciem 30 czerwca 2007 roku przez ZWZ PZU uchwały nr 8/2007. Sprawa jest prowadzona przed Sądem Okręgowym w Warszawie. 18 grudnia 2015 roku PZU złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. 1 kwietnia 2016 roku MSC złożył pismo procesowe, w którym odniósł się do twierdzeń, zarzutów i wniosków PZU oraz powołał nowe dowody w sprawie. 30 czerwca 2016 roku PZU złożył replikę na pismo procesowe MSC wraz z wnioskami dowodowymi. Postanowieniem z 21 lipca 2016 roku Sąd skierował sprawę do mediacji, na którą PZU nie wyraził zgody. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe. 6 kwietnia 2022 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, w którym dopuścił dowód z opinii instytutu naukowego na okoliczność ustalenia wysokości szkody poniesionej przez MSC oraz J.P. Morgan, w postaci utraconych korzyści, na skutek podjęcia przez ZWZ PZU 30 czerwca 2007 roku uchwały nr 8/2007, wyłączającej od podziału zysk za rok obrotowy 2006 i braku wypłaty tego zysku w roku 2007.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 31 marca 2024 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia uchwały 8/2007 ZWZ PZU o podziale zysku za rok obrotowy 2006, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, a także nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

13 listopada 2018 roku Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył odpis pozwu złożony przez Wspólną Reprezentację SA w restrukturyzacji, która wytoczyła powództwo przeciwko PZU o zapłatę 34 mln zł z odsetkami ustawowymi od 1 października 2015 roku do dnia zapłaty i kosztami procesu. Powództwo obejmuje roszczenie o zapłatę odszkodowania z tytułu pozbawienia akcjonariuszy udziału w zysku za rok obrotowy 2006. Powód twierdzi, że roszczenia odszkodowawcze zostały przeniesione przez akcjonariuszy na Powoda na podstawie umów zleceń wraz z powierniczym przelewem wierzytelności a roszczenie dochodzone 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.

23.2 Zgłoszenie wierzytelności PZU do masy upadłości spółek z Grupy Kapitałowej PBG

PZU jest wierzycielem PBG SA („PBG”) oraz Hydrobudowy Polska SA („Hydrobudowa”) z tytułu wystawionych i zrealizowanych gwarancji ubezpieczeniowych (gwarancji kontraktowych).

W 2012 roku wszczęto postępowania upadłościowe względem PBG oraz Hydrobudowy. 21 września 2012 roku PZU przystąpił do ww. postępowań zgłaszając swoje wierzytelności do mas upadłości tych spółek.

PBG i Hydrobudowa należą do jednej grupy kapitałowej, której podmiotem dominującym jest PBG i wzajemnie poręczały swoje zobowiązania. Wszystkie wierzytelności, które zgłoszono do masy upadłości Hydrobudowy w kwocie 101 mln zł, w konsekwencji zgłoszono równocześnie do masy upadłości PBG.

Postępowanie upadłościowe PBG zakończyło się 20 lipca 2016 roku prawomocnym postanowieniem Sądu Upadłościowego.

Na pierwszej liście wierzytelności, przedstawionej przez syndyka Hydrobudowy sędziemu komisarzowi, została uwzględniona wierzytelność PZU w kwocie 16 mln zł, na czwartej uzupełniającej liście wierzytelności została uwzględniona wierzytelność PZU w kwocie 16 mln zł. Łączna wartość uwzględnionych wierzytelności PZU wynosiła zatem 32 mln zł. W zakresie wierzytelności na kwotę ponad 66 mln zł, 24 października 2018 roku PZU złożył sprzeciw do sędziego komisarza, co do odmowy uznania zgłoszonej wierzytelności. Postanowieniem z 23 stycznia 2020 roku Sąd uwzględnił sprzeciw PZU i podwyższył wierzytelność PZU na czwartej uzupełniającej liście wierzytelności do kwoty 83 mln zł. 8 września 2022 roku syndyk masy upadłościowej zwrócił się o przerwanie oświadczenia dotyczącego ewentualnego zbycia wierzytelności zgłoszonej oraz wskazanie wysokości spłat tytułem jej zaspokojenia. PZU przekazał stosowne oświadczenie. Konsekwencją powyższego była zmiana na czwartej, uzupełniającej liście wierzytelności, w oparciu o postanowienie sądu z 4 września 2023 roku, zmniejszająca wierzytelność PZU do kwoty 70 mln zł.

Zgodnie z ogłoszonym 23 listopada 2023 roku częściowym planem podziału, PZU ma otrzymać 4% wierzytelności, tj. kwotę około 3,4 mln zł. Kilku wierzycieli (innych niż PZU) zgłosiło do planu podziału zarzuty, które są rozpatrywane przez sąd. Plan podziału nie został jeszcze zrealizowany, a do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego PZU nie otrzymał wskazanej kwoty.

23.3 Pozew zbiorowy przeciwko Alior Bankowi

23.3.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie zbiorowej (pozew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 320 osób fizycznych i prawnych oraz 4 sprawach indywidualnych o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce (Fundusze). 8 marca 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o ustaleniu składu grupy. Postanowienie to na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest nieprawomocne. Wartość przedmiotu sporu rozszerzonego powództwa wynosi około 104 mln zł.

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

23.3.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 167 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 56 mln zł.

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Ostateczna wartość certyfikatów inwestycyjnych zostanie ustalona po zakończeniu likwidacji. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. W jej kalkulacji uwzględniono także oczekiwany wzrost skali pozwów oraz większe prawdopodobieństwo uzyskania niekorzystnych wyroków. Łączna wartość rezerwy na 31 marca 2024 roku wyniosła 83 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 82 mln zł).

24. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe

Rating emitenta

PZU i PZU Życie od 2004 roku podlegają regularnej ocenie przez agencję ratingową S&P Global Ratings (S&P). Rating nadany PZU i PZU Życie wynika z analizy danych finansowych, pozycji konkurencyjnej, zarządzania i strategii korporacyjnej obu spółek oraz ratingu kraju. Zawiera również perspektywę ratingową (outlook), czyli przyszłą ocenę sytuacji spółek w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

Bieżąca ocena ratingowa

A- / Stabilna

Ostatnie potwierdzenie ratingu/perspektywy

1 marca 2024 roku S&P Global Ratings (S&P) potwierdziła rating siły finansowej i rating kredytowy PZU na poziomie A- z perspektywą stabilną.

Ostatnia zmiana ratingu/perspektywy

6 kwietnia 2020 roku S&P zmieniła perspektywę ratingową PZU z „pozytywnej” na „stabilną”. Rating siły finansowej i rating kredytowy PZU pozostał na poziomie A-.

Poniższa tabela prezentuje ostatnie zmiany perspektywy ratingu S&P dla PZU i PZU Życie.

Nazwa zakładu	Rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja	Poprzedni rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja
PZU				
Rating siły finansowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
PZU Życie				
Rating siły finansowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020	A- /Pozytywna/	14 czerwca 2019

Rating Polski

Polska	Rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja	Poprzedni rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie lokalnej)	A /stabilna/	12 października 2018	A- /pozytywna/	13 kwietnia 2018
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie zagranicznej)	A- /stabilna/	12 października 2018	BBB+ /pozytywna/	13 kwietnia 2018
Rating wiarygodności kredytowej (krótkoterminowy w walucie lokalnej)	A-1	12 października 2018	A-2	13 kwietnia 2018
Rating wiarygodności kredytowej (krótkoterminowy w walucie zagranicznej)	A-2	13 kwietnia 2018	A-2	13 kwietnia 2018

Źródło: S&P Global Ratings

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2024 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.

25.2 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаными

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаными	1 stycznia – 31 marca 2024 roku		1 stycznia – 31 marca 2023 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązаныe ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązаныe ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	-	-	-
Koszty	-	2	-	5

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаными	31 marca 2024 roku		31 grudnia 2023 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązаныe ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązаныe ¹⁾
Należności od klientów z tytułu kredytów	1	-	1	-
Należności	-	1	-	1
Zobowiązania z tytułu depozytów	1	57	4	42
Inne zobowiązania	-	2	-	6
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	2	-	2

¹⁾ Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

Na etapie nabycia akcji, odpowiednio Alior Banku oraz 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 lub 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.

26. Pozostałe informacje

26.1 Kontrole UKNF

26.1.1. PZU

W okresie 12 czerwca – 10 sierpnia 2023 roku KNF przeprowadziła w PZU kontrolę w zakresie likwidacji szkód. 1 grudnia 2023 roku PZU otrzymał protokół z kontroli, do którego 15 grudnia 2023 roku zgłosił zastrzeżenia. 3 stycznia 2024 roku PZU otrzymał odpowiedź KNF na zgłoszone zastrzeżenia, a 12 stycznia 2024 roku przekazał dodatkowe wyjaśnienia do treści protokołu. 2 lutego 2024 KNF wydała 8 zaleceń pokontrolnych z terminem wykonania na 31 marca 2024 roku. 8 kwietnia 2024 roku PZU poinformował

KNF o sposobie wykonania 4 zaleceń, natomiast w przypadku pozostałych 4 – termin realizacji (za zgodą KNF) został wydłużony do 30 czerwca 2024 roku.

W okresie 11 marca – 19 kwietnia 2024 roku KNF przeprowadziła w PZU kontrolę w zakresie spełniania wybranych wymagań dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego. Do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego PZU nie otrzymał protokołu po kontroli.

26.1.2. PZU Życie

W okresie od 22 sierpnia do 21 października 2022 roku KNF przeprowadziła w PZU Życie kontrolę zgodności działalności PZU Życie z przepisami prawa, w zakresie korzystania z usług agentów ubezpieczeniowych i agentów oferujących ubezpieczenia uzupełniające. 22 grudnia 2022 roku PZU Życie zgłosił uwagi do protokołu KNF po kontroli z 13 grudnia 2022 roku. Po odpowiedzi KNF z 4 stycznia 2023 roku, PZU Życie udzielił dodatkowych wyjaśnień 20 stycznia, 22 i 23 lutego 2023 roku. 20 marca 2023 roku PZU Życie otrzymał zalecenie dotyczące nadzoru sprawowanego przez PZU Życie nad działalnością agenta w zakresie procesu określania potrzeb i wymagań klienta. Termin na wykonanie zalecenia przypadał 31 grudnia 2023 roku. Na wniosek PZU Życie, KNF wyraził zgodę na przesunięcie terminu wykonania zalecenia na 30 czerwca 2024 roku.

26.2 Postępowanie KNF w sprawie dystrybucji ubezpieczeń przez Alior Bank

6 lipca 2021 roku KNF wszczęła postępowanie administracyjne dotyczące zastosowania względem Alior Banku środka sankcyjnego określonego w treści art. 84 ust. 1-2 ustawy z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń, w związku ze zidentyfikowaniem nieprawidłowości świadczących o naruszeniu przez Alior Bank art. 7 ust 1, w związku z art. 4 ust. 6 tej ustawy, tj. w zakresie określania wymagań i potrzeb klienta w procesie oferowania umów ubezpieczenia w okresie od 1 października 2018 roku do 26 października 2021 roku. Alior Bank podjął szereg działań dotyczących obszaru działalności Alior Banku jako dystrybutora ubezpieczeń, których celem było usunięcie nieprawidłowości zakwestionowanych przez KNF, a także wdrożył rozwiązania, które mają na celu zapobieganie wystąpieniu naruszenia prawa w tym obszarze w przyszłości. Ponadto Alior Bank zwrócił się do KNF z prośbą o zastosowanie w tej sprawie administracyjnej instytucji z art. 189f §1 pkt 1 kodeksu postępowania administracyjnego (wydanie decyzji o odstąpieniu od nałożenia kary i udzielenie pouczenia wobec Alior Banku). 1 marca 2024 roku Alior Bank złożył wniosek o zawarcie układu obejmującego odstąpienie od nałożenia sankcji, ewentualnie, obniżenie potencjalnej kary pieniężnej o 90%, tj. Alior Bank zwrócił się do KNF o wydanie postanowienia, o którym jest mowa w art. 18k ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym. 22 marca 2024 roku KNF wydała postanowienie o możliwości zawarcia układu w sprawie warunków nadzwyczajnego złagodzenia sankcji i wyznaczył termin 3 miesięcy na zawarcie tego układu. Aktualnie Alior Bank pozostaje w dialogu w celu wypracowania warunków ww. układu.

Alior Bank nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego z tego tytułu, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez KNF. W razie wydania decyzji przez KNF, w której nałożona zostałaby na Alior Bank kara pieniężna, trudno jest określić prawdopodobną jej wysokość z uwagi na brak praktyki w tym zakresie. Zgodnie z art. 84 ust. 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości nieprzekraczającej:

- 21 827 500 złotych lub
- 5% rocznych przychodów netto ze sprzedaży towarów i usług oraz z operacji finansowych, wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, zatwierdzonym przez organ zatwierdzający dystrybutora ubezpieczeń lub
- dwukrotności kwoty uzyskanych korzyści lub unikniętych strat w wyniku naruszenia, jeżeli możliwe jest ich ustalenie.

Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerw z tego tytułu.

26.3 Zobowiązanie podatkowe w Szwecji

PZU Finance AB, spółka zależna od PZU, w latach 2014-2015 wyemitowała 5-letnie obligacje w kwocie nominalnej 850 mln EUR, które zapadły w lipcu 2019 roku. Wpływy z emisji zostały przekazane do PZU w formie dwóch pożyczek na łączną kwotę 850 mln

EUR. Płatności z tytułu pożyczek były dopasowane do płatności z tytułu obligacji pod względem terminu płatności oraz kwoty. PZU spłacił pożyczki wobec PZU Finance AB 28 czerwca 2019 roku.

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

3 kwietnia 2019 roku PZU Finance AB zaskarżyła indywidualną interpretację podatkową Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych do Naczelnego Sądu Administracyjnego (Högsta förvaltningsdomstolen). 4 maja 2020 roku Naczelny Sąd Administracyjny odrzucił wniosek PZU Finance AB i jednocześnie uchylił indywidualną interpretację uznając, że nie wykazano dostatecznych podstaw do wydania indywidualnej interpretacji podatkowej, w związku z czym interpretacja nie powinna zostać wydana.

Jednocześnie, 27 sierpnia 2020 roku PZU Finance AB złożyła zeznanie podatkowe w ramach postępowania wyjaśniającego za rok 2019 („disclosure procedure”), zgodnie z którym przedstawiła sytuację opisaną powyżej oraz przyjęła do kalkulacji zobowiązania podatkowego, iż różnice kursowe z tytułu spłaty obligacji stanowią koszt uzyskania przychodu. 22 grudnia 2020 roku PZU Finance AB otrzymała decyzję podatkową z urzędu skarbowego potwierdzającą poprawność wyliczenia podatku. Decyzja nie była ostateczna. Z uwagi na realizację zadań dla jakich spółka została powołana, Walne Zgromadzenie 4 maja 2021 roku podjęło decyzję o rozpoczęciu procedury likwidacyjnej spółki PZU Finance AB. 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 związku z tym Grupa PZU rozpoznała na 31 grudnia 2021 roku zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w wysokości 72 mln zł (159 mln SEK). 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, korzystając z przysługującej ścieżki odwoławczej od decyzji podatkowej PZU Finance AB złożyła pozew do Sądu Administracyjnego w Sztokholmie w sprawie ponownego ustalenia wysokości podatku za 2019 rok. Postępowanie sądowe jest w toku.

26.4 Postępowania UOKiK

26.4.1. Alior Bank

27 września 2019 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone (sygnatura RPZ.611.4.2019.PG), którego przedmiotem jest 11 klauzul (tzw. klauzul modyfikacyjnych) zamieszczonych w stosowanych przez Alior Bank wzorcach umownych, na podstawie których Alior Bank dokonywał jednostronnych zmian w umowach zawartych z konsumentami. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie przedmiotowych postanowień m.in. jako nieprecyzyjne i niedające konsumentom możliwości weryfikacji wystąpienia przesłanek dokonywanej zmiany. Alior Bank prowadził korespondencję z Prezesem UOKiK w przedmiotowej sprawie i przedstawił UOKiK plan usunięcia z umów z klientami trwających skutków naruszenia. W piśmie z 20 marca 2024 roku Alior Bank przedstawił UOKiK propozycję nowej treści klauzul modyfikacyjnych. Pismem z 22 kwietnia 2024 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 31 sierpnia 2024 roku.

Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerw z tytułu powyższej sprawy, ponieważ w ocenie Grupy PZU nie jest prawdopodobny wypływ środków pieniężnych z tego tytułu. Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez UOKiK. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10% obrotu Alior Banku, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

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

co, zdaniem Prezesa UOKiK, może godzić w zbiorowe interesy konsumentów, a w konsekwencji stanowić praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów, o których mowa w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów.

Postępowania w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów toczą się aktualnie wobec 15 banków, których praktyka była weryfikowana w podobnych do prowadzonego wobec Alior Banku postępowaniach wyjaśniających. Zarzuty UOKiK budzą wątpliwości w całym sektorze bankowym, w zakresie ich zgodności z prawem europejskim. Przepisy ustawy o usługach płatniczych, na które UOKiK powołuje się w kontekście tych zarzutów, nie stanowią pełnego odzwierciedlenia implementowanej w nich dyrektywy. Spowodowało to liczne wystąpienia do Prezesa UOKiK ze strony Związku Banków Polskich. 29 marca 2024 Alior Bank odpowiedział pismem na zarzuty Prezesa UOKiK.

Na 31 marca 2024 roku wartość reklamacji z tytułu nieautoryzowanych transakcji wynosi ok. 48 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 43 mln zł). Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10% obrotu Alior Banku osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Na 31 marca 2024 roku Alior Bank nie zidentyfikował przesłanek do utworzenia rezerw z tego tytułu.

26.4.2. Pekao

Postępowanie Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji

Pismem z 10 listopada 2023 roku Prezes UOKiK wszczął przeciwko Pekao postępowanie w sprawie stosowania przez Pekao praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów polegające na:

- nieudzielaniu odpowiedzi na reklamacje konsumentów bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 dni, a w przypadkach szczególnie skomplikowanych – w terminie 60 dni;
- niewskazywaniu w informacji przekazywanej klientowi występującemu z reklamacją przyczyny opóźnienia uniemożliwiającej rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 dni oraz okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy.

Pekao skierował w grudniu 2023 roku do Prezesa UOKiK wnioski o wydanie tak zwanej decyzji zobowiązującej. Pekao oczekuje na decyzję Prezesa UOKiK w tej sprawie. Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 12 mln zł związaną z realizacją propozycji zobowiązania przedstawioną Prezesowi UOKiK przez Pekao.

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

8 lutego 2024 roku Prezes UOKiK wszczął przeciwko Pekao postępowanie w sprawie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów w przedmiocie nieautoryzowanych transakcji płatniczych. Postawione zarzuty to:

- niedokonywanie w terminie d+1 zwrotu klientowi nieautoryzowanej transakcji płatniczej, pomimo braku przesłanek do takiej odmowy;
- wprowadzanie konsumentów w błąd, co do obowiązków banku i rozkładu ciężaru udowodnienia autoryzacji transakcji płatniczej.

Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerw z tego tytułu.

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

W grudniu 2021 roku do Alior Banku i Alior Leasing sp. z o.o. wpłynęło od byłych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. wezwanie na sąd arbitrażowy ad hoc. 1 marca 2024 roku Alior Bank otrzymał wyrok częściowy oddalający w całości roszczenia z tytułu programu menadżerskiego. Wyrok częściowy kończy postępowanie merytoryczne. Na 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie posiadała rezerwy z tego tytułu.

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

Grupa PZU odstępuje od ujawnienia dalszych informacji dotyczących wyżej wskazanych możliwych roszczeń ze strony osób trzecich, aby nie osłabiać statusu i pozycji procesowej w przypadku ewentualnego postępowania.

26.6 Konflikt w Ukrainie

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

Na 31 marca 2024 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 51 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 46 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 366 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 365 mln zł), w tym m.in.:

- inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe to 240 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 239 mln zł), z czego 101 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 99 mln zł) to instrumenty emitowane przez rząd Ukrainy, a 139 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 140 mln zł) depozyty terminowe;
- aktywa z tytułu umów reasekuracji to 34 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 36 mln zł), z tego 25 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 26 mln zł) stanowił udział PZU.

Zobowiązania spółek wyniosły 315 mln zł (31 grudnia 2023 roku: 320 mln zł), z czego zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia wyniosły 294 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 296 mln zł).

Obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 11 sierpnia 2024 roku) oraz aktywne działania wojenne na wschodzie i południu kraju, a także przeprowadzane ataki powietrzne na całym terytorium powodują, że spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

Od 1 stycznia 2024 roku weszła w życie nowa ustawa Ukrainy "O ubezpieczeniach". Ustawa ta zmieniła wymogi dotyczące licencjonowania ubezpieczycieli, oceny ich wypłacalności i płynności, ładu korporacyjnego i zarządzania ryzykiem, zakończenia działalności przez ubezpieczyciela oraz przelewu portfela ubezpieczeniowego. Towarzystwa ubezpieczeniowe mają czas do 1 lipca 2024 roku na dostosowanie się do nowych wymogów.

W ostatnich dniach 2023 roku NBU przyjął i opublikował szereg aktów regulujących działalność ubezpieczeniową i zawierających przepisy wykonawcze wydane w związku z wejściem w życie ustawy „O ubezpieczeniach”.

Wprowadzane ustawą oraz uchwałami NBU regulacje rynku ubezpieczeniowego zwiększają bezpieczeństwo rynku finansowego i kapitałowego poprzez implementację rozwiązań z rozwiniętych rynków europejskich.

Obie spółki spełniają nowy wymóg minimalnego kapitału zakładowego (min. 48 mln UAH), określony w ustawie „O ubezpieczeniach”.

8 marca 2024 roku agencja ratingowa S&P Global Ratings obniżyła długoterminowy rating państwowy Ukrainy w walucie obcej do CC z CCC, potwierdzony został krótkoterminowy rating na poziomie C i utrzymana została negatywna perspektywa.

Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdzenie o możliwości utrzymania ciągłości działania (materializacja ryzyka pełnej utraty zdolności operacyjnych) spółek ukraińskich Grupy PZU jest obciążone niepewnością, ze względu na możliwość m.in.:

- długofalowego utrzymywania się oraz eskalacji działań wojennych;
- kontynuacji ostrzału z broni dalekiego zasięgu obiektów cywilnych i wojskowych, w tym obiektów infrastruktury krytycznej, co prowadzi do znacznych strat wśród ludności oraz zakłóceń w dostawach usług komunalnych, takich jak energia, ogrzewanie i zaopatrzenie w wodę;
- braku dostępu do kluczowych systemów, w tym poprzez zniszczenie infrastruktury fizycznej spółek;
- niedostępności pracowników.

Grupa PZU na bieżąco monitoruje ryzyko geopolityczne wynikające z wojny w Ukrainie i rozpatruje przyszłe scenariusze rozwoju wydarzeń. Ze względu na sytuację w Ukrainie wycena aktywów i zobowiązań (w szczególności aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia i umów reasekuracji) spółek ukraińskich wymaga przyjęcia szeregu założeń i obciążona jest istotną niepewnością.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PSR)

1. Śródroczny bilans

AKTYWA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2023
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	307 942	313 546	303 373
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	48 153 484	46 628 179	42 452 318
1. Nieruchomości	276 910	279 741	279 853
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	19 052 472	18 127 279	15 837 476
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	18 495 218	17 577 487	15 375 728
3. Inne lokaty finansowe	28 824 102	28 221 159	26 334 989
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	-
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	2 848 244	2 953 735	2 725 894
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	2 212 555	2 490 182	1 789 801
1.1. Od jednostek podporządkowanych	2 988	3 065	2 909
1.2. Od pozostałych jednostek	2 209 567	2 487 117	1 786 892
2. Należności z tytułu reasekuracji	282 568	273 553	367 427
2.1. Od jednostek podporządkowanych	250 651	219 215	312 754
2.2. Od pozostałych jednostek	31 917	54 338	54 673
3. Inne należności	353 121	190 000	568 666
3.1. Należności od budżetu	146 150	13 937	196 577
3.2. Pozostałe należności	206 971	176 063	372 089
a) od jednostek podporządkowanych	57 150	14 960	35 752
b) od pozostałych jednostek	149 821	161 103	336 337
V. Inne składniki aktywów	277 422	293 361	308 780
1. Rzeczowe składniki aktywów	126 500	133 304	128 609
2. Środki pieniężne	150 922	160 057	180 171
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	3 421 650	2 776 071	3 144 192
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	2 067 368	1 893 946	1 967 066
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 354 282	882 125	1 177 126
VII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
VIII. Akcje własne	-	-	-
Aktywa, razem	55 008 742	52 964 892	48 934 557

Śródroczny bilans (kontynuacja)

PASYWA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2023
I. Kapitał własny	22 190 014	20 884 235	17 585 961
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy	7 252 581	7 252 581	7 694 696
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	10 567 366	9 562 115	7 206 180
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 983 187	-	1 636 774
6. Zysk (strata) netto	300 528	3 983 187	961 959
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	2 276 453	2 327 793	2 279 507
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	31 026 062	30 066 723	29 724 184
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(4 878 782)	(4 920 201)	(4 596 568)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(101 378)	(113 127)	(92 588)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(103 408)	(115 101)	(96 704)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	2 030	1 974	4 116
VI. Pozostałe rezerwy	1 125 152	817 867	915 277
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	63 228	49 839	54 795
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 040 109	747 455	841 921
3. Inne rezerwy	21 815	20 573	18 561
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 800 065	1 536 929	1 767 129
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	473 477	456 396	433 871
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	10 782	13 668	7 348
1.2. Wobec pozostałych jednostek	462 695	442 728	426 523
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	760 166	335 222	604 662
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	25 847	116 958	27 703
2.2. Wobec pozostałych jednostek	734 319	218 264	576 959
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	50 110	-	-
5. Inne zobowiązania	378 038	635 376	595 375
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	34 104	151 375	32 314
5.2. Pozostałe zobowiązania	343 934	484 001	563 061
a) wobec jednostek podporządkowanych	72 996	81 317	80 777
b) wobec pozostałych jednostek	270 938	402 684	482 284
6. Fundusze specjalne	138 274	109 935	133 221
IX. Rozliczenia międzyokresowe	1 571 156	2 364 673	1 351 655
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 296 787	2 092 328	1 096 821
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	274 369	272 345	254 834
Pasywa, razem	55 008 742	52 964 892	48 934 557

Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2023
Wartość księgowa	22 190 014	20 884 235	17 585 961
Liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	25,70	24,18	20,37
Rozwodniona liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	25,70	24,18	20,37

2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2024	31 grudnia 2023	31 marca 2023
1. Należności warunkowe, w tym:	3 059 131	3 075 488	2 912 335
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	2 320	2 194	2 525
1.2. Pozostałe ¹⁾	3 056 811	3 073 294	2 909 810
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	1 792 781	2 055 451	1 300 906
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	6 122	7 446	6 089
2.2. Weksle akceptowane i indosowane	-	-	-
2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży	-	-	-
2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach	-	-	-
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń	-	-	-
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów	-	-	-
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach	152 882	156 361	231 060
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	5 004 794	5 287 300	4 444 301

¹⁾ Pozycja obejmuje głównie: zabezpieczenia otrzymane w formie przewłaszczenia majątku dłużnika, hipoteki na majątku dłużnika, inne należności warunkowe itp.

3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
I. Składki (1-2-3+4)	3 560 144	3 250 726
1. Składki przypisane brutto	4 903 762	4 442 851
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	277 843	131 166
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaśnięte brutto	947 807	853 745
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(117 968)	(207 214)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	58 852	63 157
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	46 464	60 155
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	2 151 393	2 020 250
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	2 205 469	1 852 817
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 217 901	1 919 338
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	12 432	66 521
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(54 076)	167 433
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	20 497	1 315 088
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	74 573	1 147 655
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	-	-
1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw	1 226	(2 405)
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	1 029 441	976 489
1. Koszty akwizycji, w tym:	830 815	792 574
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(173 422)	(210 355)
2. Koszty administracyjne	235 888	214 785
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	37 262	30 870
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	107 976	111 969
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	375 424	267 735

4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	375 424	267 735
II. Przychody z lokat	254 740	193 623
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 303	1 059
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	7 508	5 182
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	7 194	5 356
2.3. Z pozostałych lokat	314	(174)
3. Przychody z innych lokat finansowych	200 188	173 602
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	220	244
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	167 492	137 435
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	109	2 768
3.4. Z pozostałych lokat	32 367	33 155
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	45 741	13 780
III. Niezrealizowane zyski z lokat	76 183	87 532
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	53 871	21 170
1. Koszty utrzymania nieruchomości	4 231	4 488
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	10 466	8 185
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	39 174	8 497
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	54 344	58 867
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	58 852	63 157
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	58 248	63 422
IX. Pozostałe koszty operacyjne	158 533	172 253
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	438 995	296 865
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(37 819)	738 674
XIV. Zysk (strata) brutto	401 176	1 035 539
XV. Podatek dochodowy	100 648	73 580
a) część bieżąca	(168 078)	(148 233)
b) część odroczone	268 726	221 813
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	300 528	961 959

	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2023
Zysk (strata) netto (zannualizowany) ¹⁾	1 208 717	3 901 278
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,35	1,11
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,35	1,11

¹⁾ Wyliczenie uwzględniające liczbę dni kalendarzowych w okresie.

5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	20 884 235	15 824 143	15 824 143
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	20 884 235	15 824 143	15 824 143
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	86 352	86 352	86 352
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	7 252 581	7 694 696	7 694 696
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	(442 115)	-
a) zwiększenia (z tytułu):	-	853 880	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	853 612	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	-	268	-
b) zmniejszenia	-	1 295 995	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 252 581	7 252 581	7 694 696
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	9 562 115	6 406 321	6 406 321
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
3.a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	9 562 115	6 406 321	6 406 321
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	1 005 251	3 155 794	799 859
a) zwiększenia (z tytułu):	1 119 025	3 381 366	930 832
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	907 459	2 159 850	516 907
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	201 017	1 079 797	360 212
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	5 573	102 630	53 705
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	4 976	39 089	8
b) zmniejszenia (z tytułu)	113 774	225 572	130 973
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	1 037	837	112
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	99 260	117 901	130 718
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	13 477	106 567	143
- zbycia środków trwałych	-	267	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 567 366	9 562 115	7 206 180
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	-	-	-
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 983 187	1 636 774	1 636 774
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 983 187	1 636 774	1 636 774
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 983 187	1 636 774	1 636 774
a) zwiększenia	-	1 295 995	-
b) zmniejszenia	-	2 932 769	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	853 612	-
- wypłata dywidendy	-	2 072 456	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	6 701	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 983 187	-	1 636 774
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów	-	-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-	-
a) zwiększenia	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	3 983 187	-	1 636 774

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
6. Wynik netto	300 528	3 983 187	961 959
a) zysk netto	300 528	3 983 187	961 959
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	22 190 014	20 884 235	17 585 961

6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	5 146 819	17 605 883	4 586 345
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	4 877 647	16 623 503	4 355 123
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	4 820 200	16 293 702	4 249 366
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	41 265	244 336	87 601
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	16 182	85 465	18 156
2. Wpływy z reasekuracji biernej	97 487	383 485	99 523
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	56 863	199 111	59 528
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	40 115	183 607	39 995
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	509	767	-
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	171 685	598 895	131 699
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	109 134	294 506	70 832
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	72	1 914	9
3.3. Pozostałe wpływy	62 479	302 475	60 858
II. Wydatki	4 688 945	15 896 795	3 931 814
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	3 592 041	13 065 205	3 090 572
1.1. Zwroty składek brutto	96 234	784 822	120 433
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 115 477	7 371 848	1 762 436
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	687 685	2 380 209	596 040
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	463 380	1 798 046	387 351
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	77 335	287 861	71 518
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	93 112	238 418	100 114
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	58 818	204 001	52 680
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	676 724	1 332 674	460 643
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	671 361	1 300 524	454 912
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	5 363	32 150	5 731
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	420 180	1 498 916	380 599
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	72 112	137 743	32 375
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	35 013	110 303	35 841
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	313 055	1 250 870	312 383
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	457 874	1 709 088	654 531

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	45 338 536	186 370 061	36 464 003
1. Zbycie nieruchomości	-	1 494	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	165 853	831 090	699
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	1 138 998	1 656 740	343 436
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 315 083	28 092 714	6 825 534
7. Realizacja pozostałych lokat	32 608 171	153 781 293	29 213 352
8. Wpływy z nieruchomości	167	728	221
9. Odsetki otrzymane	108 856	701 080	80 761
10. Dywidendy otrzymane	-	1 302 972	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	1 408	1 950	-
II. Wydatki	45 758 180	185 776 109	36 970 608
1. Nabycie nieruchomości	-	43	16
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	47 967	26 789	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	19 877	207 036	20 237
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	28 115	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 713 523	3 541 271	973 770
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 286 287	28 185 709	6 801 397
7. Nabycie pozostałych lokat	31 650 466	153 782 571	29 167 206
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	3 525	10 491	2 945
9. Pozostałe wydatki na lokaty	8 420	22 199	5 037
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(419 644)	593 952	(506 605)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2023	1 stycznia – 31 marca 2023
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	84 306	200 891	48 757
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	84 306	200 891	48 757
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	129 871	2 474 660	151 873
1. Dywidendy	-	2 072 456	1
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	34 141	200 997	48 766
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	95 730	201 207	103 106
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(45 565)	(2 273 769)	(103 116)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(7 335)	29 271	44 810
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	(9 135)	29 337	49 451
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(1 800)	66	4 641
F. Środki pieniężne na początek okresu	160 057	130 720	130 720
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	150 922	160 057	180 171
- o ograniczonej możliwości dysponowania	58 002	20 398	67 237

7. Wprowadzenie

Niniejsza kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU została sporządzona zgodnie z PSR z przyczyn opisanych w części Wstęp, w której przedstawiono również definicję PSR.

8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2023 rok.

9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Artur Olech	Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę Komisji Nadzoru Finansowego	 (podpis)
Bartosz Grześkowiak	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Tomasz Kulik	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Maciej Rapkiewicz	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, 20 maja 2024 roku