

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2025 roku



Spis treści

Wybrane dane finansowe	4
1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU	4
2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PZR)	4
3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PZR)	5
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych	5
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych 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. Skład Grupy PZU	17
3. Struktura akcjonariatu	28
4. Kluczowy personel kierowniczy – Zarząd jednostki dominującej i Dyrektorzy Grupy PZU	29
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej	31
6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy	32
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego	39
8. Korekty błędów lat ubiegłych	39
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	79
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe	79
13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	80
14. Zarządzanie kapitałem własnym	83
15. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	85
16. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów	91
17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne	98
18. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych	98
19. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	106
20. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	106
21. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	106
22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda	107
23. Sprawy sporne	107
24. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe	110
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	111
26. Pozostałe informacje	115

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PZR)..... 119

1. Śródroczny bilans	119
2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych.....	121
3. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych.....	122
4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat	123
5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	124
6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	127
7. Wprowadzenie	129
8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości.....	129
9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	129
10. Zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i porównywalność danych.....	129

Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024
Wynik z usług ubezpieczenia	1 251	787	299	182
Wynik z tytułu prowizji i opłat	964	912	230	211
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	7 543	7 116	1 802	1 647
Zysk brutto	4 454	3 777	1 064	874
Zysk netto, w tym:	3 436	2 888	821	668
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 760	1 254	421	291
- zysk przypisywany właścicielom udziałów niekontrolujących	1 676	1 634	400	377
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 319 376	863 343 165	863 319 376	863 343 165
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	2,04	1,45	0,49	0,34

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	mln zł 31 marca 2025	mln zł 31 grudnia 2024	mln EUR 31 marca 2025	mln EUR 31 grudnia 2024
Aktywa	507 926	503 257	121 400	117 776
Kapitał podstawowy	86	86	21	20
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	34 055	32 111	8 140	7 515
Udziały niekontrolujące	35 245	33 146	8 424	7 757
Kapitały, razem	69 300	65 257	16 563	15 272
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 320 372	863 312 918	863 320 372	863 312 918
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/euro)	39,45	37,20	9,43	8,70

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 633	5 413	1 346	1 253
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 372	(4 323)	806	(1 000)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 927)	1 073	(460)	248
Przepływy pieniężne netto, razem	7 078	2 163	1 691	501

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PZR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2025	mln zł 31 grudnia 2024	mln EUR 31 marca 2025	mln EUR 31 grudnia 2024
Aktywa	57 895	56 094	13 838	13 127
Kapitał podstawowy	86	86	21	20
Kapitały, razem	24 500	22 729	5 856	5 319
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)	28,37	26,32	6,78	6,16

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 453	4 904	1 064	1 135
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	463	375	111	87
Wynik netto na działalności inwestycyjnej ¹⁾	260	185	62	43
Wynik netto	440	301	105	70
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)	0,51	0,35	0,12	0,08

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 PZR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2025	mln zł 31 grudnia 2024	mln EUR 31 marca 2025	mln EUR 31 grudnia 2024
Aktywa	31 414	30 414	7 508	7 118
Kapitały, razem	5 566	5 102	1 330	1 194

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2024	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2024
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 637	2 407	630	557
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	517	502	124	116
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	569	451	136	104
Zysk netto	392	371	94	86

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku wyniósł 3 436 mln zł i był wyższy o 19,0% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 760 mln zł wobec 1 254 mln zł w I kwartale 2024 roku (wzrost o 506 mln zł).

Wskaźnik aROE przypadający jednostce dominującej (PZU) za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku wyniósł 22,4%, co oznacza wzrost o 5,3 pp. wobec osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ na zmianę wyniku operacyjnego Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, miały następujące elementy:

- wyższa rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych – wzrost wyniku z usług ubezpieczenia zarówno w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, jak i komunikacyjnych;
- wzrost zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych, głównie w wyniku poprawy r/r wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych;
- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie, szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia, jak i wyższego wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wyższe wyniki w segmencie działalności bankowej, w szczególności ze względu na wzrost wyniku odsetkowego w Pekao, w efekcie wyższych wolumenów kredytowych oraz wyższej marży odsetkowej. Efekt został częściowo skompensowany wyższymi kosztami działalności, w szczególności kosztami osobowymi oraz wyższym poziomem opłat do BFG;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje w związku z dodatnim wpływem przejściowych różnic kursowych od instrumentów zabezpieczających portfel nieruchomości oraz wyższym wynikiem akcji notowanych, w szczególności ze względu na silniejszy wzrost indeksów giełdowych;
- wyższy wynik w segmencie krajów bałtyckich spowodowany wyższym wynikiem z usług ubezpieczenia ze względu na rosnący poziom przychodów z ubezpieczeń, przewyższający wzrost kosztów usług ubezpieczenia.

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone) ¹⁾
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 454	1 178
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2		
	10.1.4	7 533	7 012
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(6 079)	(5 834)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(203)	(391)
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(500)	(425)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	297	34
Wynik z usług ubezpieczenia		1 251	787
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(445)	(484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		(49)	45
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	10.2	7 253	6 950
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		6 939	6 639
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		314	311
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	(116)	53
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.4	14	(12)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10.5	(280)	(277)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	672	402
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 244	1 345
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(280)	(433)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	10.9	(3 003)	(2 761)
Koszty odsetkowe	10.10	(2 010)	(2 049)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych		(66)	(39)
Pozostałe przychody operacyjne	10.11	426	376
Pozostałe koszty operacyjne	10.12	(155)	(129)
Zysk z działalności operacyjnej		4 456	3 774
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(2)	3
Zysk brutto		4 454	3 777
Podatek dochodowy	10.13	(1 018)	(889)
Zysk netto, w tym:		3 436	2 888
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 760	1 254
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 676	1 634
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.14	863 319 376	863 343 165
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.14	2,04	1,45

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2024 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone) ¹⁾
Zysk netto		3 436	2 888
Inne całkowite dochody netto		606	(106)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		540	(49)
Wycena instrumentów dłużnych		268	115
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(9)	5
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		-	(1)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		7	160
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		10	(16)
Różnice kursowe z przeliczenia		(44)	(24)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		444	(297)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		258	(594)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		186	297
Podatek dochodowy	10.13	(136)	9
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		66	(57)
Wycena instrumentów kapitałowych		80	(71)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		1	-
Podatek dochodowy	10.13	(15)	14
Dochody całkowite netto, razem		4 042	2 782
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 945	1 291
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		2 097	1 491

¹⁾ Informacje o przekształceniu danych za okres 1 stycznia – 31 marca 2024 roku zaprezentowano w punkcie 6.2.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Wartość firmy	10.15	2 781	2 792	2 801
Wartości niematerialne	10.16	3 667	3 745	3 404
Rzeczowe aktywa trwałe	10.17	4 223	4 256	4 445
Nieruchomości inwestycyjne		3 172	3 159	3 098
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.18	67	69	62
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	105	108	111
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	4 056	4 042	3 469
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.22	1 728	1 404	1 708
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.19	572	595	621
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	10.20	232 345	232 166	218 874
Pochodne instrumenty finansowe	10.21	5 698	5 384	11 396
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.23	220 313	222 315	192 332
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		153 330	158 550	135 875
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		54 110	53 131	44 366
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		12 873	10 634	12 091
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 002	2 244	2 193
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		51	6	19
Inne należności	10.24	4 212	5 258	5 227
Inne aktywa	10.25	794	587	483
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		22 140	15 127	17 702
Aktywa, razem		507 926	503 257	467 945

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 marca 2025	31 grudnia 2024	1 stycznia 2024
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		34 055	32 111	30 037
Kapitał podstawowy	10.29	86	86	86
Pozostałe kapitały		22 383	22 076	18 225
Niepodzielony wynik		11 586	9 949	11 726
Wynik z lat ubiegłych		9 826	4 607	11 726
Zysk netto		1 760	5 342	nd.
Udziały niekontrolujące		35 245	33 146	30 515
Kapitały, razem		69 300	65 257	60 552
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	44 071	43 642	42 328
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	18	35	35
Zobowiązania podporządkowane	10.31	5 106	5 099	6 166
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.32	16 314	18 086	12 003
Zobowiązania wobec banków	10.33	6 826	6 895	7 047
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.34	336 411	334 193	303 781
Pochodne instrumenty finansowe	10.21	5 631	6 132	11 656
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		224	1 818	1 991
Inne zobowiązania	10.35	17 617	15 946	16 980
Rezerwy	10.36	2 713	2 756	2 286
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 672	3 374	3 088
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.19	23	24	32
Zobowiązania, razem		438 626	438 000	407 393
Kapitały i zobowiązania, razem		507 926	503 257	467 945

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 2025 roku	86	(7)	17 491	3 923	(834)	1 657	(61)	(9)	(84)	9 949	32 111	33 146	65 257
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	214	7	8	-	(44)	1 760	1 945	2 097	4 042
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 760	1 760	1 676	3 436
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	214	7	8	-	(44)	-	185	421	606
Transakcje z akcjonariuszami – podział wyniku finansowego	-	-	3	120	-	-	-	-	-	(123)	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	2	1
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	2	1
Pozostałe	-	-	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 marca 2025 roku	86	(7)	17 494	4 043	(621)	1 664	(53)	(9)	(128)	11 586	34 055	35 245	69 300

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 2024 roku	86	(4)	15 804	2 218	(948)	1 258	(48)	(8)	(47)	11 726	30 037	30 515	60 552
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(59)	131	(13)	-	(22)	1 254	1 291	1 491	2 782
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 254	1 254	1 634	2 888
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)	12 960	31 327	32 004	63 331

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Zysk brutto		4 454	3 777
Korekty		(2 041)	(1 710)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		380	338
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		(672)	(402)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		302	314
Wynik z tytułu różnic kursowych		157	(23)
Przychody i koszty odsetkowe		(2 208)	(1 937)
Zmiana stanu		5 490	4 070
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(492)	(4 716)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		2 330	11 726
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		439	943
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		(21)	(341)
Zmiana stanu należności		611	447
Zmiana stanu zobowiązań		963	(504)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		151	84
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		62	38
Pozostałe korekty		1 447	(3 607)
Podatek dochodowy zapłacony		(2 270)	(724)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 633	5 413
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		457 187	581 666
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		1	-
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		42	28
- zbycie udziałów i akcji		314	388
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		293 024	418 888
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		115 908	105 726
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		35 251	42 815
- realizacja pozostałych lokat		11 791	13 266
- odsetki otrzymane		848	542
- dywidendy otrzymane		2	3
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		2	4
- pozostałe wpływy z lokat		4	6

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Wydatki		(453 815)	(585 989)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	(2)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(269)	(245)
- nabycie udziałów i akcji		(275)	(157)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		-	(48)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		(2)	-
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(290 360)	(426 952)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(115 632)	(102 720)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(35 474)	(42 519)
- nabycie pozostałych lokat		(11 795)	(13 336)
- pozostałe wydatki na lokaty		(8)	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		3 372	(4 323)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		87 751	85 087
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	10.37	-	113
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.37	9 617	7 860
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.37	78 134	77 114
Wydatki		(89 678)	(84 014)
- spłata kredytów i pożyczek	10.37	(223)	(249)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.37	(11 398)	(6 344)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.37	(77 829)	(77 208)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.37	(2)	(3)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.37	(142)	(145)
- wydatki z tytułu leasingu - część kapitałowa	10.37	(70)	(54)
- wydatki z tytułu leasingu - część odsetkowa	10.37	(14)	(11)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 927)	1 073
Przepływy pieniężne netto, razem		7 078	2 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		15 127	17 702
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(65)	(43)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		22 140	19 822
- o ograniczonej możliwości dysponowania		9	9

Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Wstęp

Oświadczenie o zgodności

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

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 PZR, 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 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i 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 2025 roku.

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

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

Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

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

Waluta	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
euro	4,1848	4,3211	4,1839	4,2730
funt brytyjski	5,0266	5,0523	5,0020	5,1488
hrywna ukraińska	0,0957	0,1046	0,0932	0,0976

Założenie kontynuowania działalności

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

Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa PZU nie zaniechała prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność Grupy PZU nie podlega istotnej sezonowości lub cykliczności.

Słowniczek pojęć

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

Nazwy spółek

Balta – Apdrošināšanas akciju sabiedrība „BALTA”.

Alior Bank – Alior Bank SA.

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

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

Idea Bank – Idea Bank SA.

LD – Akcinė bendrovė „Lietuvos draudimas”.

Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

Pekao – Bank Pekao SA.

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

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 2025 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

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

NBP – Narodowy Bank Polski.

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

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

PZR – 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 2024 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. Skład Grupy PZU

2.1 Podstawowe informacje o Grupie PZU

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

2.2 Jednostki Grupy PZU oraz jednostki stowarzyszone

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.link4.pl/
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.tuwpzuw.pl/
5	AB „Lietuvos draudimas”	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
6	AAS „BALTA”	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
7	PRJSC IC „PZU Ukraine”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
8	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance“	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.com.ua/
9	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	Wilno (Litwa)	8.04.2004	100,00% ¹⁾	99,34%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji ²⁾	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://polskigaztuw.pl/
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://polskigaztuw.pl/pgtuwnz_oferta/
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofaktoring.pl/
17	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,03%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
18	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze. https://centrumkart.eu/
19	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,82% ²⁾	46,81% ²⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/

Grupa Kapitałowa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej
Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 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 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Direct sp. z o. o.	Kraków	7.06.2017	20,03%	20,02%	Usługi call – center. https://www.pekaodirect.pl/
21	Pekao Property SA w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Działalność deweloperska.
22	FPB – Media sp. z o.o. w upadłości ³⁾	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Nie prowadzi działalności.
23	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,03%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
24	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,03%	20,02%	Zarządzanie aktywami. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangament
25	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,03%	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 agencyjna.
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/

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 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
41	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/
42	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://tomma.com.pl/
43	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
44	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						
45	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
46	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
47	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
48	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
49	PZU Finance AB (publ.) in likvidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
50	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
51	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
52	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
53	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
54	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance oraz usługi medyczne.
55	PZU Corporate Member Limited	Londyn (Wielka Brytania)	28.09.2017	100,00%	100,00%	Działalność inwestycyjna.
56	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

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 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
57	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
58	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
59	PZU TECH SA (wcześniej PZU CASH SA) ⁴⁾	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
60	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
61	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
62	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
63	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Armatura						
64	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/
65	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
66	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
67	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
68	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
69	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
70	inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe	Warszawa	10.04.2018	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
72	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
74	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Amerykańskie	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek (wcześniej inPZU Akcje CEEplus) ⁵⁾	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
77	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
78	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.

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

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
105	EBP 1 sp. z o. o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
106	EBP 2 sp. z o. o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
107	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
108	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
109	Portfel PM1 sp. z o.o.	Warszawa	9.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
110	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
111	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
112	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
113	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
114	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
115	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
116	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
117	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
118	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
119	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
120	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
121	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
122	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
123	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
Jednostki stowarzyszone						
124	Sigma BIS SA	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://sigma-media.pl/
125	RUCH SA	Warszawa	23.12.2020	30,92%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach. https://ruch.com.pl/
126	Krajowy Integrator Płatności SA ⁶⁾	Poznań	31.03.2021	7,68%	7,67%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

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

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

³⁾ 8 kwietnia 2025 roku spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

⁴⁾ Zmiana nazwy spółki od 9 kwietnia 2025 roku.

⁵⁾ Zmiana nazwy funduszu od 2 kwietnia 2025 roku.

⁶⁾ Jednostka stowarzyszona z Pekao, w której posiada on 38,33% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

2.3 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

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

Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU, które miały miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

28 stycznia 2025 roku objęto konsolidacją fundusz PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu, nad którym Grupa PZU sprawuje kontrolę, a od 1 lutego 2025 roku zaprzestano konsolidacji funduszu inPZU Polskie Obligacji Skarbowe, nad którym Grupa PZU zaprzestała sprawowania kontroli.

2.4 Udziały niekontrolujące

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

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

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

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

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

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Grupa Pekao	27 202	25 541
Grupa Alior Banku	8 042	7 604
Pozostałe	1	1
Razem	35 245	33 146

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

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 165	2 216	587	586
Rzeczowe aktywa trwałe	2 137	2 103	673	698
Jednostki wyceniane metodą praw własności	57	59	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	650	1 345	973	18
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7	26	-	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	169 385	169 720	62 534	61 996
Pochodne instrumenty finansowe	4 788	4 670	627	489
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	133 594	136 480	23 709	24 916
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	116 135	121 819	3 738	3 684
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	15 170	13 317	19 940	21 204
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 289	1 344	31	28
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 167	1 321	736	831
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	7	-
Inne należności	2 470	3 167	1 200	1 479
Inne aktywa	306	206	135	94
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	15 932	12 269	5 356	2 123
Aktywa, razem	333 351	334 275	96 537	93 230

Kapitały i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	34 015	31 938	11 814	11 173
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	24 061	23 585	7 563	7 403
Niepodzielony wynik	9 691	8 090	2 945	2 464
Udziały niekontrolujące	15	14	-	-
Kapitały, razem	34 030	31 952	11 814	11 173
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	2 832	2 782	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	14 575	16 168	1 921	2 087
Zobowiązania wobec banków	6 600	6 736	227	160
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	258 846	258 200	78 403	76 937
Instrumenty pochodne	5 065	5 338	556	647
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	86	1 356	38	277
Inne zobowiązania	9 036	9 415	3 237	1 610
Rezerwy	2 263	2 310	339	337
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	18	2	2
Zobowiązania, razem	299 321	302 323	84 723	82 057
Kapitały i zobowiązania, razem	333 351	334 275	96 537	93 230

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 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	1 454	-	-	-	1 454
Przychody z ubezpieczeń	7 533	-	-	-	7 533
Koszty usług ubezpieczenia	(6 079)	-	-	-	(6 079)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(203)	-	-	-	(203)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(500)	-	-	-	(500)
Kwoty należne od reasekuratorów	297	-	-	-	297
Wynik z usług ubezpieczenia	1 251	-	-	-	1 251
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(445)	-	-	-	(445)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(49)	-	-	-	(49)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	7 253	(4 908)	(1 762)	67	650
Pozostałe przychody netto z inwestycji	(116)	(62)	26	(9)	(161)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	(8)	(7)	-	(1)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(280)	157	125	-	2
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	672	(44)	(13)	-	615
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 244	(943)	(271)	54	84
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(280)	215	69	(4)	-
Koszty działania Grupy PZU nie dotyczące usług ubezpieczenia	(3 003)	1 858	695	(109)	(559)
Koszty odsetkowe	(2 010)	1 494	476	(15)	(55)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(66)	49	17	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	426	(53)	(31)	20	362
Pozostałe koszty operacyjne	(155)	48	28	(4)	(83)
Zysk z działalności operacyjnej	4 456	(2 197)	(648)	-	1 611
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(2)	2	-	-	-
Zysk brutto	4 454	(2 195)	(648)	-	1 611
Podatek dochodowy	(1 018)	507	167	-	(344)
Zysk netto	3 436	(1 688)	(481)	-	1 267
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 760	(339)	(154)	-	1 267
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 676	(1 349)	(327)	-	-

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku (przekształcone)	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	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 i zrównane z nimi	6 950	(4 588)	(1 811)	61	612
Pozostałe przychody netto z inwestycji	53	(44)	18	(2)	25
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(12)	(8)	11	-	(9)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(277)	183	99	-	5
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	402	(83)	(34)	-	285
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 Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(2 761)	1 707	624	(52)	(482)
Koszty odsetkowe	(2 049)	1 461	541	(14)	(61)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(39)	37	2	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	376	(36)	(37)	15	318
Pozostałe koszty operacyjne	(129)	41	20	(43)	(111)
Zysk z działalności operacyjnej	3 774	(1 994)	(776)	-	1 004
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	3	(2)	-	-	1
Zysk brutto	3 777	(1 996)	(776)	-	1 005
Podatek dochodowy	(889)	449	192	-	(248)
Zysk netto	2 888	(1 547)	(584)	-	757
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 254	(311)	(186)	-	757
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 634	(1 236)	(398)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Zysk netto	1 688	1 547	481	584
Inne całkowite dochody netto	390	(169)	160	(10)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	336	(123)	160	(11)
Wycena instrumentów dłużnych	115	68	69	66
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(8)	(1)	(3)	(1)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	(1)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	308	(218)	131	(76)
Podatek dochodowy	(79)	29	(37)	2
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	54	(46)	-	1
Wycena instrumentów kapitałowych	67	(57)	-	1
Podatek dochodowy	(13)	11	-	-
Dochody całkowite netto, razem	2 078	1 378	641	574

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 558	7 565	2 251	362
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 734	(7 015)	287	123
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 559)	1 676	713	(677)
Przepływy pieniężne netto, razem	3 733	2 226	3 251	(192)

Informacje o dywidendach	Pekao		Alior Bank	
	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Data uchwalenia dywidendy	24 kwietnia 2025	17 kwietnia 2024	-	26 kwietnia 2024
Dzień dywidendy	7 maja 2025	24 kwietnia 2024	-	10 maja 2024
Dzień wypłaty dywidendy	23 maja 2025	10 maja 2024	-	24 maja 2024
Kwota dywidendy na akcję (w zł)	18,36	19,20	-	4,42
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	965	1 009	-	184
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	3 854	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	Pozostali akcjonariusze	568 305 700	68,8125%
Razem		863 523 000	100%

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

3.1 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie miały miejsca transakcje powodujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PZU.

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

Liczba akcji PZU posiadanych przez Członków Zarządu PZU i Członków Rady Nadzorczej PZU	15 maja 2025 roku	27 marca 2025 roku
Członkowie Zarządu PZU		
Andrzej Klesyk	10 001	10 001
Maciej Fedyna	300	300
Tomasz Kulik	7 847	7 847
Tomasz Tarkowski	830	830
Jan Zimowicz	1 520	-
Członkowie Rady Nadzorczej PZU		
Adam Uszpolewicz	5 150	5 150

Pozostali Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej lub Dyrektorzy Grupy nie posiadali akcji PZU lub uprawnień do nich zarówno na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego, jak i na dzień przekazania raportu rocznego za 2024 rok.

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

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

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

Członkowie Zarządów Pekao i Alior Banku odpowiadają za planowanie, zarządzanie i kontrolę procesów wpływających na sumę bilansową i wyniki finansowe tych banków. Ze względu na istotny udział tych wielkości w sumie bilansowej i skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy PZU, podjęto decyzję o uznaniu Członków Zarządów Pekao i Alior Banku za kluczowy personel kierowniczy Grupy PZU.

4.1 Skład Zarządu jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

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

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

Tego samego dnia Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie delegowania Członka Rady Nadzorczej PZU Andrzeja Klesyka do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU, do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU, jednak na okres nie dłuższy niż 3 miesiące. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.

27 lutego 2025 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie powołania Andrzeja Klesyka w skład Zarządu PZU, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu PZU pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do czasu uzyskania zgody, Rada Nadzorcza PZU powierzyła Andrzejowi Klesykowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu w zakresie dopuszczalnym przez stosowne przepisy. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia. Powołanie nastąpiło od 3 marca 2025 roku na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023 – 2025.

Od 3 marca 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodził:

- Andrzej Klesyk – Członek Zarządu kierujący pracami Zarządu w oczekiwaniu na zgodę KNF;
- Maciej Fedyna – Członek Zarządu PZU;
- Bartosz Grześkowiak – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser-Schöneich – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Kulik – Członek Zarządu PZU;
- Tomasz Tarkowski – Członek Zarządu PZU;
- Jan Zimowicz – Członek Zarządu PZU.

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2025 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

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

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

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

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

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

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

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

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

Od 1 maja 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Artur Fromberg (PZU);
- Bartosz Grześkowiak (PZU Życie);
- Elżbieta Häuser-Schöneich (PZU Życie);
- Michał Kopyt (PZU);
- Iwona Wróbel (PZU);
- Jan Zimowicz (PZU Życie).

4.3 Zarząd Pekao

Na 31 marca 2025 roku w skład Zarządu Pekao wchodził: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadomski, Robert Sochacki, Błażej Szczeciński, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmantowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

Na 31 marca 2025 roku w skład Zarządu Alior Banku wchodził: Piotr Żabski, Marcin Ciszewski, Jacek Iljin, Wojciech Przybył, Zdzisław Wojtera.

5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

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

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

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

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

28 lutego 2025 roku Andrzej Klesyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU ze skutkiem na 2 marca 2025 roku na koniec dnia.

Od 3 marca 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

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

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

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

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

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

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

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

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

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

Poniższe zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Europejską:

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	30 maja 2024 18 grudnia 2024	1 stycznia 2026	Zmiany są odpowiedzią na pojawiające się wątpliwości w stosowaniu standardów i obejmują m.in.: - doprecyzowanie momentu ujęcia i zaprzestania ujmowania aktywów i zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem nowego wyjątku dla zobowiązań finansowych regulowanych przelewem elektronicznym – przy spełnieniu określonych kryteriów zmiany zezwalają jednostce na zaprzestanie ujmowania zobowiązania finansowego (lub jego części), które będzie rozliczone przy użyciu elektronicznego systemu płatności, przed datą rozliczenia płatności. Jednostka, która wybierze tę opcję, będzie zobligowana do zastosowania wybranego podejścia do wszystkich rozliczeń dokonywanych przez ten sam system płatności elektronicznych; - objaśnienia i dodatkowe wskazówki doprecyzowujące, czy aktywa finansowe spełniają kryteria testu przepływów kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI: - warunki umowne, mogące zmieniać przepływy pieniężne w oparciu o zdarzenia warunkowe (np. zmiana stopy procentowej uzależniona od specyficznych kryteriów ESG); - warunki instrumentów bez prawa regresu (instrumentów, w których prawo posiadacza instrumentu do otrzymania przepływów pieniężnych jest umownie ograniczone do konkretnego aktywa) – istnienie takich warunków nie wyłącza automatycznie spełnienia testu SPPI, ale wymaga pogłębionej analizy; - instrumenty powiązane na podstawie umowy – emitent może nadawać priorytet płatnościom korzystając z wielu instrumentów powiązanych na podstawie umowy, co prowadzi do koncentracji ryzyka kredytowego (tzw. „transze”). Zmiana wskazuje, że kluczowym elementem odróżniającym umowy powiązane na podstawie umowy od innych instrumentów bez prawa regresu jest kaskadowa struktura płatności, skutkująca nieproporcjonalną alokacją niedoborów środków pieniężnych pomiędzy transzami. Zmiana wskazuje również, że nie wszystkie transakcje z wieloma instrumentami dłużnymi spełniają kryteria transakcji z wieloma instrumentami powiązanymi na podstawie umowy i wskazuje przykłady. Objaśnia ponadto, że odniesienie do instrumentów w puli bazowej może obejmować instrumenty finansowe pozostające poza zakresem MSSF 9; - nowe ujawnienia dla instrumentów, których warunki umowy zmieniają rozkład w czasie lub kwotę wynikających z umowy przepływów pieniężnych w oparciu o zdarzenia warunkowe niezwiązane bezpośrednio ze zmianami podstawowych kosztów i ryzyka kredytowego (np. instrumenty z cechami odnoszącymi się do poziomu osiągnięcia celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG)); - nowelizację wymogów w zakresie ujawnień dla instrumentów kapitałowych desygnowanych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (m. in. konieczność odrębnej prezentacji zysku lub straty dotyczącej instrumentów utrzymywanych na koniec okresu oraz tych, dla których zaprzestano ujmowania); - dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii: - doprecyzowują stosowanie wymogów „do własnego użytku”; - dopuszczają stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli takie umowy są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; - wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej jednostki. Grupa PZU jest w trakcie oceny wpływu zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Nazwa standardu/ interpretacji	Data wydania przez RMSR	Data wejścia w życie (wg RMSR)	Komentarz
Aktualizacje roczne – wydanie 11	18 lipca 2024	1 stycznia 2026	Aktualizacje zawierają zmiany do 5 standardów: - MSSF 1 – rachunkowość zabezpieczeń przy pierwszym zastosowaniu MSSF – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość wynikającą z niespójności zapisów pomiędzy paragrafem B6 MSSF 1 a wymaganiami dotyczącymi rachunkowości zabezpieczeń z MSSF 9. - MSSF 7: - zysk lub strata z tytułu zaprzestania ujmowania – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w paragrafie B38 MSSF 7, wynikającą z nieaktualnego odniesienia do paragrafu, który został usunięty ze standardu wraz z wydaniem MSSF 13; - ujawnienia odroczonej różnicy między wartością godziwą a ceną transakcyjną – zmiana adresuje niespójności pomiędzy paragrafem 28 MSSF 7 a towarzyszącymi wytycznymi wdrożeniowymi, która powstała, gdy wdrożenie MSSF 13 wprowadziło zmianę do paragrafu 28, ale nie zmieniło wytycznych wdrożeniowych; - wprowadzenie i ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość poprzez wyjaśnienie w paragrafie IG1, że wytyczne niekoniecznie ilustrują wszystkie wymogi zawarte w przywołanych paragrafach MSSF 7 oraz poprzez uproszczenie niektórych wyjaśnień; - MSSF 9: - zaprzestanie ujmowania zobowiązań leasingowych przez leasingobiorcę – zmiana dotyczy potencjalnej niejasności w stosowaniu wymogów MSSF 9 w celu ujęcia wygaśnięcia zobowiązania leasingobiorcy, która wynika z faktu, że paragraf 2.1(b)(ii) MSSF 9 zawiera odesłanie do paragrafu 3.3.1, ale nie zawiera odesłania do paragrafu 3.3.3 MSSF 9; - cena transakcyjna – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości, wynikającej z odniesienia w Załączniku A do MSSF 9 do definicji „ceny transakcyjnej” w MSSF 15, podczas gdy termin „cena transakcyjna” jest używany w poszczególnych paragrafach MSSF 9 w znaczeniu, które niekoniecznie jest zgodne z definicją tego terminu w MSSF 15; - MSSF 10 – określenie „agenta de facto” – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości wynikającej z niespójności pomiędzy paragrafami B73 i B74 związanymi z ustaleniem przez inwestora, czy inna strona działa w jego imieniu, poprzez ujednolicenie sformułowań w obu paragrafach. - MSR 7 – metoda kosztowa – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w zastosowaniu paragrafu 37 MSR 7, która wynika z zastosowania pojęcia „metoda kosztowa”, która nie jest już używana w MSSF. Grupa PZU jest w trakcie oceny wpływu zmian do standardów na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6.2 Korekta danych porównawczych

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

6.2.1. Prezentacja rezerwy na ryzyko prawne kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich

Począwszy od 1 stycznia 2024 roku Grupa PZU zmieniła politykę rachunkowości w zakresie ujmowania wpływu ryzyka prawnego wynikającego z postępowań sądowych związanych z kredytami hipotecznymi we frankach szwajcarskich, przyjmując że ryzyko to ma charakter odrębny od ryzyka kredytowego. W odniesieniu do kredytów aktywnych (niespłaconych na datę bilansową) wpływ tego ryzyka prawnego został zaprezentowany zgodnie z postanowieniami paragrafu B.5.4.6 MSSF 9 „Instrumenty finansowe” jako korekta wartości bilansowej brutto portfela kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich (zamiast jako elementu oczekiwanych strat kredytowych, co skutkowało prezentacją tej rezerwy w „Wyniku z tytułu odpisów na oczekiwane straty

kredytowe” oraz w „Pozostałych kosztach operacyjnych”). Grupa PZU zaprzestała traktowania ryzyka prawnego jako przesłanki utraty wartości ekspozycji kredytowej.

Aktualizacja polityki rachunkowości dla umów kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich wynikała przede wszystkim z potrzeby lepszego odzwierciedlenia dynamicznych zmian zachodzących w otoczeniu prawnym na przestrzeni ostatnich miesięcy, na skutek materializacji ryzyka braku możliwości odzyskania pełnych, harmonogramowych przepływów pieniężnych dla tego portfela (nie ze względu na ryzyko kredytowe pożyczkobiorcy, a ze względu na unieważnienie umowy w całości). W świetle niekorzystnej dla banków linii orzecznictwa, Grupa PZU obserwuje rosnącą liczbę postępowań sądowych oraz znaczny udział niekorzystnych wyroków (w szczególności dotyczących unieważnienia umowy kredytowej), co przekłada się na brak możliwości odzyskania całości umownych przepływów pieniężnych wynikających z umów kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. W ocenie Grupy PZU, zmiana ujęcia ryzyka prawnego w lepszy sposób odzwierciedla charakter ryzyka tego portfela oraz skutkuje tym, że prezentowane w sprawozdaniu finansowym informacje dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich w lepszy i bardziej adekwatny sposób odzwierciedlają ekonomiczny charakter ryzyka tego portfela. Dodatkowo, zmiana ta prowadzi do większej porównywalności prezentowanych przez Grupę PZU danych dotyczących ryzyka prawnego kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich ze stosowaną praktyką rynkową w tym zakresie.

6.2.2. Zmiana prezentacji wyniku na aktywach wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

Grupa PZU podjęła decyzję o zmianie prezentacji wyniku na aktywach wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, który będzie teraz prezentowany w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”, bez przenoszenia części zrealizowanej do pozycji „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji”. Zdaniem Grupy PZU taka prezentacja jest bardziej przydatna, ponieważ pozwala na prezentację w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat całości wyniku na instrumentach wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

6.2.3. Zmiana prezentacji kosztów działania ponoszonych przez Grupę PZU

Grupa PZU podjęła decyzję o zmianie sposobu prezentacji kosztów działania ponoszonych przez Grupę PZU (z wyjątkiem kosztów usług ubezpieczenia, które zgodnie z MSSF 17 stanowią część wyniku z usług ubezpieczenia). Koszty są teraz prezentowane w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat „Koszty działania Grupy PZU niedotyczące działalności ubezpieczeniowej”. W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2024 roku koszty ponoszone przez nieubezpieczeniowe jednostki Grupy PZU prezentowane były w kilku liniach skonsolidowanego rachunku zysków i strat – w „Pozostałych przychodach netto z inwestycji” prezentowano koszty działalności lokacyjnej, w „Kosztach działania banków” – koszty ponoszone przez banki z Grupy PZU, natomiast w „Pozostałych kosztach operacyjnych” – koszty jednostek nieprowadzących działalności ubezpieczeniowej, ani bankowej oraz niektóre koszty związane z obowiązkowymi opłatami na rzecz instytucji nadzorczych lub branżowych. Zdaniem Grupy PZU prezentacja kosztów w jednej linii skonsolidowanego rachunku zysków i strat jest bardziej przydatna dla użytkowników sprawozdania.

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

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

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

W tabelach zaprezentowano wpływ dokonanych zmian na śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 1 stycznia – 31 marca 2024 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.1	6.2.2	6.2.3	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	6 953	(3)	-	-	6 950
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	406	-	(418)	-	(12)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(206)	(71)	-	-	(277)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	(22)	6	418	-	402
Koszty działania banków	(1 651)	-	-	1 651	nd.
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	nd.	-	-	(2 761)	(2 761)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	nd.	(39)	-	-	(39)
Pozostałe przychody operacyjne	462	-	-	(86)	376
Pozostałe koszty operacyjne	(1 436)	111	-	1 196	(129)
Zysk z działalności operacyjnej	3 770	4	-	-	3 774
Zysk brutto	3 773	4	-	-	3 777
Podatek dochodowy	(888)	(1)	-	-	(889)
Zysk netto, w tym:	2 885	3	-	-	2 888
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 254	-	-	-	1 254
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 631	3	-	-	1 634

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2024 (przed przekształceniem)	6.2.1	6.2.4	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Zysk netto	2 885	3	-	2 888
Inne całkowite dochody netto	(106)	-	-	(106)
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(49)	-	-	(49)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(297)	-	-	(297)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	nd.	-	(594)	(594)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	nd.	-	297	297
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(57)	-	-	(57)
Dochody całkowite netto, razem	2 779	3	-	2 782
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej	1 291	-	-	1 291
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 488	3	-	1 491

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 Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

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

Informacje o zmianach odpisów na oczekiwane straty kredytowe zaprezentowano w punkcie 10.26.

6.3.3 Wartość firmy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 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 2025 roku Grupa PZU dokonała oceny prawdopodobieństwa wpływu ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z ekspozycji kredytowych oraz na prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych.

Najważniejsze elementy szacunku obejmują prognozę łącznej skali spraw spornych oraz prognozę czasu trwania spraw sądowych i kosztów odsetek ustawowych, które Grupa PZU będzie musiała pokryć.

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 2025 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 2025 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

10.1 Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji

10.1.1. Kluczowe założenia

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

- **szkodowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach, a także na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej spodziewanego poziomu szkodowości dla nowych umów ubezpieczenia;
- **śmiertelność** – założenia bazują na tablicach trwania życia publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny, które dostosowywane są tak, aby odzwierciedlić historyczne obserwacje dotyczące śmiertelności w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **zachorowalność/wypadkowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **rezygnacje** – założenia bazują na historycznych poziomach rezygnacji w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **koszty** – założenia bazują na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej poziomu przyszłych kosztów, przyjętej w procesie planowania finansowego na kolejny rok. Prognozowany poziom przyszłych kosztów uwzględnia rozwój działalności oraz inflację kosztową, 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 2023 („PTTŻ 2023”), a w przypadku rent czasowych dodatkowo na podstawie końca płatności renty. Prognoza wzrostu rent wykonywana jest na bazie historycznych wzrostów rent.

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

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

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

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

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

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

Dyskontowanie przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje krzywe wykorzystywane do dyskontowania przepływów pieniężnych z umów ubezpieczenia dla głównych walut. W wierszach „Bez premii” prezentowane są krzywe bazowe dla portfeli MSSF 17, gdzie nie zastosowano do wyceny premii za 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 2025					31 grudnia 2024				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	4,81%	5,25%	5,68%	5,41%	4,56%	4,97%	5,50%	5,78%	5,35%	4,51%
EUR	2,14%	2,32%	2,57%	2,67%	2,77%	2,24%	2,14%	2,27%	2,26%	2,56%
USD	3,97%	3,64%	3,78%	3,93%	3,61%	4,18%	4,02%	4,07%	4,10%	3,66%
GBP	4,19%	4,00%	4,18%	4,50%	4,27%	4,46%	4,04%	4,07%	4,30%	3,99%
NOK	4,36%	4,05%	4,01%	3,88%	3,66%	4,30%	3,99%	3,93%	3,81%	3,62%
Renty										
PLN	5,03%	5,47%	5,90%	5,62%	4,78%	5,18%	5,70%	5,99%	5,56%	4,72%
EUR	2,17%	2,34%	2,60%	2,70%	2,79%	2,27%	2,18%	2,30%	2,30%	2,60%
IK										
PLN	4,95%	5,40%	5,83%	5,55%	4,70%	5,11%	5,63%	5,92%	5,49%	4,65%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

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

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 260	2 142
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	2 077	1 969
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 634	1 552
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	41	43
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	426	393
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(24)	(19)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	183	173
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 273	4 870
Przychody z ubezpieczeń, razem	7 533	7 012

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(500)	(425)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(500)	(425)

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 2025	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	25 401	635	837	15 398	1 265	43 534
Aktywa	-	(124)	1	8	7	-	(108)
Zobowiązania	(2)	25 525	634	829	15 391	1 265	43 642
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(6 316)	(63)	2 022	3 341	-	(1 016)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(6 694)	(66)	2 015	3 298	(7)	(1 454)
Przychody z ubezpieczeń	-	(7 533)	-	-	-	-	(7 533)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(562)	-	-	-	-	(562)
Wycenione według wartości godziwej	-	(10)	-	-	-	-	(10)
Pozostałe umowy	-	(6 961)	-	-	-	-	(6 961)
Koszty usług ubezpieczenia	-	1 210	(66)	1 649	3 293	(7)	6 079
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(269)	1 649	3 293	(7)	4 666
Poniesione w okresie	-	-	(269)	1 695	3 220	144	4 790
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(46)	73	(151)	(124)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	1 210	-	-	-	-	1 210
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	203	-	-	-	203
Komponent inwestycyjny	-	(371)	-	366	5	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	376	3	7	144	12	542
Różnice kursowe	-	2	-	-	(101)	(5)	(104)
Przepływy pieniężne	(1)	7 075	-	(2 002)	(3 568)	-	1 504
Składki otrzymane	-	8 336	-	-	-	-	8 336
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(2 002)	(3 568)	-	(5 570)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(1)	(1 261)	-	-	-	-	(1 262)
Pozostałe zmiany	2	(32)	(2)	-	(22)	(2)	(56)
Stan na koniec okresu	(1)	26 128	570	857	15 149	1 263	43 966
Aktywa	-	(123)	1	11	6	-	(105)
Zobowiązania	(1)	26 251	569	846	15 143	1 263	44 071

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 31 marca 2024	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	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
Wyplacone odszkodowania i zaplacone 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 – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 marca 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	8 762	1 577	4 314	22	4 748	9 084	19 423
Aktywa	(635)	108	25	-	405	430	(97)
Zobowiązania	9 397	1 469	4 289	22	4 343	8 654	19 520
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(258)	29	39	-	148	187	(42)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(524)	5	(8)	-	98	90	(429)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(483)	49	137	-	379	516	82
Umowy rozpoznane w okresie	(338)	44	-	-	377	377	83
Zmiany korygujące CSM	(138)	2	137	-	2	139	3
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(7)	3	-	-	-	-	(4)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(7)	(31)	(145)	-	(281)	(426)	(464)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(145)	-	(281)	(426)	(426)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(31)	-	-	-	-	(31)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(34)	(13)	-	-	-	-	(47)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	266	24	47	-	50	97	387
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	310	-	-	-	-	-	310
Składki otrzymane	2 503	-	-	-	-	-	2 503
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(2 002)	-	-	-	-	-	(2 002)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(191)	-	-	-	-	-	(191)
Pozostałe zmiany	(8)	(2)	(3)	(1)	(1)	(5)	(15)
Stan na koniec okresu	8 806	1 604	4 350	21	4 895	9 266	19 676
Aktywa	(541)	94	25	-	332	357	(90)
Zobowiązania	9 347	1 510	4 325	21	4 563	8 909	19 766

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

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 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(199)	-	-	(3 578)	(230)	(4 007)
Aktywa	(254)	-	-	(3 559)	(229)	(4 042)
Zobowiązania	55	-	-	(19)	(1)	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	501	-	-	(244)	(15)	242
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	502	-	-	(284)	(15)	203
Alokacja składek reasekuracyjnych	500	-	-	-	-	500
Kwoty należne od reasekuratorów	-	-	-	(282)	(15)	(297)
Z tytułu szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(171)	(18)	(189)
Z tytułu zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(111)	3	(108)
Komponent inwestycyjny	2	-	-	(2)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(37)	(3)	(40)
Różnice kursowe	(1)	-	-	77	3	79
Przepływy pieniężne	(726)	-	-	453	-	(273)
Składki zapłacone	(726)	-	-	-	-	(726)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	453	-	453
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(424)	-	-	(3 369)	(245)	(4 038)
Aktywa	(444)	-	-	(3 366)	(246)	(4 056)
Zobowiązania	20	-	-	(3)	1	18

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 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.

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 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 marca 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	1 342	741	2 083	956	1 155	2 111
Szacowane odszkodowania i koszty	1 193	683	1 876	845	1 070	1 915
Szacowane koszty akwizycji	149	58	207	111	85	196
Szacowana wartość wpływów	(1 756)	(665)	(2 421)	(1 295)	(1 021)	(2 316)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	37	7	44	28	10	38
CSM	377	-	377	311	-	311
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(83)	(83)	-	(144)	(144)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 31 marca 2025 roku, jak i 1 stycznia – 31 marca 2024 roku Grupa PZU nie nabyła umów ubezpieczenia, ani umów reasekuracji, niewycenianych PAA.

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

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Należności od klientów z tytułu kredytów	4 114	4 066
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	807	825
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 472	1 173
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	194	129
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	61	141
Pożyczki	87	99
Skupione wierzytelności	140	161
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(132)	(155)
Należności	4	10
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	192	190
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	314	311
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	7 253	6 950

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Przychody z dywidend, w tym:	2	4
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2	4
Różnice kursowe	(157)	23
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	36	26
Pozostałe	3	-
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	(116)	53

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

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	11	-
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	9	(5)
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	2	5
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	3	(14)
Krótką sprzedaż	-	3
Należności	-	(1)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	14	(12)

10.5 Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(9)	5
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(3)	3
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(6)	2
- instrumenty dłużne	(9)	(1)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	1
- pożyczki	3	2
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(302)	(320)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(294)	(320)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(8)	-
Udzielone gwarancje i poręczenia	35	41
Należności	(2)	(2)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(2)	(1)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	(280)	(277)

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 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	353	308
Instrumenty kapitałowe	150	83
Dłużne papiery wartościowe	70	62
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	133	163
Instrumenty pochodne	378	117
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(24)	(19)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	(23)	(12)
Nieruchomości inwestycyjne	(1)	(12)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(11)	20
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	672	402

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Działalność bankowa	1 046	1 180
Marża na transakcjach walutowych z klientami	248	251
Prowizje maklerskie	70	63
Działalność powiernicza	22	19
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	247	392
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	6	9
Kredyty i pożyczki	124	128
Obsługa rachunków bankowych	100	100
Przelewy	80	78
Operacje kasowe	27	25
Skupione wierzytelności	19	18
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	29	27
Prowizje z działalności leasingowej	24	27
Pozostałe prowizje	50	43
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	151	123
Ubezpieczenia emerytalne	46	41
Pozostałe	1	1
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	1 244	1 345

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	152	308
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	26	26
Prowizje za udostępnianie bankomatów	11	11
Koszty nagród dla klientów bankowych	8	6
Koszty przelewów i przekazów	13	12
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	10	7
Prowizje maklerskie	8	8
Koszty obsługi rachunków bankowych	2	1
Koszty operacji banknotowych	-	5
Koszty działalności powierniczej	8	7
Pozostałe prowizje	42	42
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	280	433

10.9 Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	78	83
Usługi obce	337	296
Podatki i opłaty, w tym:	425	417
- podatek od instytucji finansowych	387	389
Koszty pracownicze	1 352	1 269
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	152	158
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym:	131	117
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	13	14
Inne:	528	421
- reklama	53	53
- obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	60	50
- opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	381	279
- pozostałe	34	39
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	3 003	2 761

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Depozyty terminowe	885	972
Depozyty bieżące	508	441
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	358	316
Pochodne instrumenty zabezpieczające	91	122
Pożyczki	16	12
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	69	90
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	51	58
Leasing	17	17
Pozostałe	15	21
Koszty odsetkowe, razem	2 010	2 049

10.11 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nie ubezpieczeniowe, w tym:	327	292
Sprzedaż usług medycznych	269	240
Sprzedaż wyrobów i towarów	38	35
Pozostałe	20	17
Rozwiązanie rezerw	3	11
Pozostałe	96	73
Pozostałe przychody operacyjne, razem	426	376

10.12 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	29	25
Utworzenie rezerw	8	23
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	1	8
Darowizny	5	1
Koszty dochodzenia roszczeń	20	17
Pozostałe	92	55
Pozostałe koszty operacyjne, razem	155	129

10.13 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)
Ujętego w rachunku zysków i strat, w tym:	1 018	889
- podatek bieżący	631	529
- podatek odroczony	387	360
Ujętego w innych całkowitych dochodach, w tym:	151	(23)
- podatek bieżący	-	5
- podatek odroczony	151	(28)
Razem	1 169	866

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Inne całkowite dochody brutto	757	(129)
Podatek dochodowy	(151)	23
Wycena instrumentów dłużnych	(52)	(21)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	2	(1)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	-	(29)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(2)	3
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych, w tym:	(84)	57
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	(49)	113
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	(35)	(56)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(15)	14
Inne całkowite dochody netto	606	(106)

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 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 760	1 254
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 319 376	863 343 165
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(203 624)	(179 835)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	2,04	1,45

W okresach 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2025 roku, jak i 31 marca 2024 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.15 Wartość firmy

Wartość firmy	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Pekao ¹⁾ (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD ²⁾ (segment Kraje bałtyckie)	461	472
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	341	341
Link 4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	38	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 781	2 792

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

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

10.16 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 629	1 518
Znaki towarowe	609	612
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	169	172
Relacje z klientami	217	231
- Pekao	161	170
- pozostałe	56	61
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	745	909
Inne wartości niematerialne	467	475
Wartości niematerialne, razem	3 667	3 745

10.17 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Urządzenia techniczne i maszyny	705	676
Środki transportu	272	234
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	315	379
Nieruchomości	2 489	2 521
Inne rzeczowe aktywa trwałe	442	446
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 223	4 256

10.18 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Krajowy Integrator Płatności SA	57	59
Sigma BIS SA	10	10
Jednostki stowarzyszone, razem	67	69

10.19 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Grupy przeznaczone do sprzedaży	274	275
Aktywa	297	299
Nieruchomości inwestycyjne	272	272
Należności	3	5
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	22	22
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	23	24
Inne zobowiązania	13	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	10
Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży	275	296
Rzeczowe aktywa trwałe	7	27
Nieruchomości inwestycyjne	268	269
Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży	572	595
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	23	24

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

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

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	231 670	231 559
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	275	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	400	360
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	232 345	232 166

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Segment detaliczny	123 476	122 214
Kredyty na nieruchomości	89 692	88 932
Pozostałe	33 784	33 282
Segment biznesowy	108 869	109 952
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	232 345	232 166

10.21 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	31 marca 2025		31 grudnia 2024	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	4 701	5 000	4 587	5 477
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	113	17	65	56
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	912	1 172	662	1 509
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	3 676	3 811	3 860	3 912
- kontrakty terminowe	75	75	88	85
- transakcje swap	3 577	3 714	3 744	3 800
- opcje call (zakup)	18	16	21	21
- opcje put (sprzedaż)	5	5	6	5
- opcje cap floor	1	1	1	1
Związane z kursami walut	781	447	538	427
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	-	6	3	-
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	781	441	535	427
- kontakty terminowe	182	176	80	184
- transakcje swap	562	203	413	192
- opcje call (zakup)	19	8	26	14
- opcje put (sprzedaż)	18	54	16	37
Związane z cenami papierów wartościowych – kontrakty terminowe	-	1	-	1
Związane z cenami towarów	216	183	259	227
- transakcje swap	170	138	236	204
- opcje call (zakup)	6	6	7	8
- opcje put (sprzedaż)	8	8	9	9
- pozostałe	32	31	7	6
Razem	5 698	5 631	5 384	6 132

10.22 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31 marca 2025				31 grudnia 2024			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Dłużne papiery wartościowe	-	1 622	106	1 728	-	1 017	387	1 404
Rządowe	-	1 622	106	1 728	-	1 017	387	1 404
Krajowe	-	668	106	774	-	1 017	387	1 404
Oprocentowanie stałe	-	650	12	662	-	999	351	1 350
Oprocentowanie zmienne	-	18	94	112	-	18	36	54
Zagraniczne	-	954	-	954	-	-	-	-
Oprocentowanie stałe	-	954	-	954	-	-	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	1 622	106	1 728	-	1 017	387	1 404

10.23 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31 marca 2025				31 grudnia 2024			
	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.	690	1 530	2 220	nd.	609	1 471	2 080
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	5 831	5 831	nd.	nd.	5 234	5 234
Dłużne papiery wartościowe	138 363	53 420	5 512	197 295	143 584	52 522	3 929	200 035
Rządowe	108 557	44 325	4 898	157 780	96 142	41 062	3 508	140 712
Krajowe	96 899	36 336	4 559	137 794	85 590	32 862	3 277	121 729
Oprocentowanie stałe	77 074	26 291	2 695	106 060	70 180	22 929	2 071	95 180
Oprocentowanie zmienne	19 825	10 045	1 864	31 734	15 410	9 933	1 206	26 549
Zagraniczne	11 658	7 989	339	19 986	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie stałe	11 658	7 989	337	19 984	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie zmienne	-	-	2	2	-	-	-	-
Pozostałe	29 806	9 095	614	39 515	47 442	11 460	421	59 323
Oprocentowanie stałe	20 216	5 584	156	25 956	37 898	7 996	125	46 019
Oprocentowanie zmienne	9 590	3 511	458	13 559	9 544	3 464	296	13 304
Pozostałe, w tym:	14 967	-	-	14 967	14 966	-	-	14 966
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	9 392	-	-	9 392	9 747	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 480	-	-	1 480	1 033	-	-	1 033
Pożyczki	4 095	-	-	4 095	4 186	-	-	4 186
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	153 330	54 110	12 873	220 313	158 550	53 131	10 634	222 315

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Biuro Informacji Kredytowej SA	321	263
Grupa Azoty SA	148	135
PSP sp. z o.o.	137	137
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	30	27
Webuild SpA	20	19
Pozostałe	34	28
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	690	609

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Stany Zjednoczone	7 870	6 988
Francja	4 985	5 052
Niemcy	2 297	1 166
Litwa	1 007	995
Austria	798	726
Wielka Brytania	588	548
Rumunia	372	363
Łotwa	218	267
Belgia	209	216
Holandia	208	426
Finlandia	207	4
Węgry	206	210
Arabia Saudyjska	188	197
Hiszpania	186	111
Meksyk	164	167
Chile	130	118
Kolumbia	114	118
Indonezja	112	114
Włochy	105	103
Ukraina	96	102
Panama	86	89
Chorwacja	71	103
Serbia	67	69
Brazylia	58	78
Pozostałe	598 ¹⁾	653 ²⁾
Razem	20 940	18 983

¹⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 42 krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł.

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 43 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 2025	31 grudnia 2024
K. Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	25 239	45 446
Banki zagraniczne	10 857	11 647
Narodowy Bank Polski	10 413	29 458
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 113	1 265
O. Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 517	6 501
Samorzady krajowe	6 517	6 501
U. Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 457	1 172
E. Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 444	1 487
D. Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 414	1 424
Spółki Indeksu WIG - Energia	958	977
C. Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 176	1 141
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG-Paliwa)	531	494
J. Informacja i komunikacja	471	471
H. Transport i gospodarka magazynowa	427	456
B. Górnictwo i wydobywanie	282	278
I. R. Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG – hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	253	164
F. Budownictwo	252	256
N. Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	238	194
M. Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	167	152
L. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	164	170
G. Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	14	11
Razem	39 515	59 323

10.24 Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	101	104
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	1 497	1 912
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	877	1 529
Należności z tytułu dostaw i usług	689	668
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	87	74
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	268	310
Rozliczenia przewencyjne	27	44
Należności z tytułu kaucji i wadium	74	70
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	117	6
Rozliczenia sporne	62	50
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	52	47
Pozostałe	361	444
Inne należności, razem	4 212	5 258

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

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

10.25 Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	333	282
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	51	51
Koszty do rozliczenia w czasie	217	161
Zapasy	56	52
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	28	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	59	-
Pozostałe składniki aktywów	50	41
Inne aktywa, razem	794	587

10.26 Oczekiwane straty kredytowe

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 marca 2025					1 stycznia - 31 marca 2024 (przekształcone)				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	203 154	24 537	10 584	2 484	240 759	191 022	24 362	10 426	3 259	229 069
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	24 818	-	-	322	25 140	28 111	-	-	262	28 373
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(20 315)	(1 316)	(470)	(313)	(22 414)	(19 255)	(1 079)	(1 200)	(121)	(21 655)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(366)	(4)	(370)	-	-	(933)	(16)	(949)
Reklasyfikacja do koszyka 1	5 142	(5 053)	(89)	-	-	3 012	(2 915)	(97)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(6 613)	6 782	(169)	-	-	(5 523)	5 720	(197)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(439)	(612)	1 051	-	-	(380)	(763)	1 143	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1 926)	(282)	32	23	(2 153)	(2 492)	(17)	1 015	(269)	(1 763)
Stan na koniec okresu	203 821	24 056	10 573	2 512	240 962	194 495	25 308	10 157	3 115	233 075
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1 084)	(1 545)	(5 214)	(1 357)	(9 200)	(1 224)	(1 729)	(5 348)	(2 226)	(10 527)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(118)	(3)	(24)	(46)	(191)	(135)	-	-	(34)	(169)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	44	37	113	8	202	46	29	112	8	195
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	366	4	370	-	-	933	16	949
Reklasyfikacja do koszyka 1	(217)	208	9	-	-	(177)	168	9	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	101	(136)	35	-	-	89	(137)	48	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	17	81	(98)	-	-	8	109	(117)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	169	(142)	(570)	70	(473)	181	(294)	(788)	288	(613)
Stan na koniec okresu	(1 088)	(1 500)	(5 383)	(1 321)	(9 292)	(1 212)	(1 854)	(5 151)	(1 948)	(10 165)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	202 733	22 556	5 190	1 191	231 670	193 283	23 454	5 006	1 167	222 910

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 marca 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	247	-	-	-	247	82	-	-	-	82
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	69	-	-	-	69	-	-	-	-	-
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(33)	-	-	-	(33)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(193)	193	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	(8)	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	82	193	-	-	275	82	-	-	-	82
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(3)	-	-	-	(3)	(1)	-	-	-	(1)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(4)	-	-	-	(4)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	6	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	(4)	-	-	(4)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(1)	(10)	-	-	(11)	(1)	-	-	-	(1)

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 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	143 288	367	-	64	143 719	121 184	479	-	96	121 759
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	54 386	-	-	-	54 386	81 697	-	-	-	81 697
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(59 421)	(19)	-	-	(59 440)	(75 853)	(24)	-	-	(75 877)
Reklasyfikacja do koszyka 1	4	(4)	-	-	-	3	(3)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(221)	221	-	-	-	(21)	21	-	-	-
Inne zmiany	(163)	2	-	(7)	(168)	673	(3)	-	6	676
Stan na koniec okresu	137 873	567	-	57	138 497	127 683	470	-	102	128 255
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(82)	(11)	-	(42)	(135)	(89)	(25)	-	(71)	(185)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(9)	-	-	-	(9)	(13)	-	-	-	(13)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	7	(6)	-	-	1	3	1	-	-	4
Reklasyfikacja do koszyka 2	8	(8)	-	-	-	3	(3)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(9)	8	-	10	9	5	4	-	(7)	2
Stan na koniec okresu	(85)	(17)	-	(32)	(134)	(91)	(23)	-	(78)	(192)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	137 788	550	-	25	138 363	127 592	447	-	24	128 063

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 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	53 383	156	-	-	53 539	45 104	119	-	-	45 223
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	236 017	-	-	-	236 017	347 848	-	-	-	347 848
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(234 664)	(1)	-	-	(234 665)	(341 113)	(15)	-	-	(341 128)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2	(2)	-	-	-	31	(31)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(52)	52	-	-	-	(85)	85	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	156	(5)	-	-	151	556	(1)	-	-	555
Stan na koniec okresu	54 842	200	-	-	55 042	52 341	157	-	-	52 498
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(28)	-	-	-	(28)	(34)	(2)	-	-	(36)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(4)	-	-	-	(4)	(13)	-	-	-	(13)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	2	-	-	-	2	7	3	-	-	10
Reklasyfikacja do koszyka 2	3	(3)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	(1)	-	-	(2)	6	-	-	-	6
Stan na koniec okresu	(28)	(4)	-	-	(32)	(33)	-	-	-	(33)

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 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	987	6	56	-	1 049	836	151	67	-	1 054
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	19 069	-	-	-	19 069	25 698	-	-	-	25 698
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(18 592)	(4)	-	-	(18 596)	(25 841)	(117)	(8)	-	(25 966)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(115)	115	-	-	-
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(26)	-	(1)	-	(27)	27	(2)	-	-	25
Stan na koniec okresu	1 438	2	55	-	1 495	630	147	59	-	836
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(8)	(1)	(7)	-	(16)	-	(11)	(7)	-	(18)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(14)	-	-	-	(14)	(8)	-	-	-	(8)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	9	-	-	-	9	-	6	-	-	6
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	7	(7)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	5	1	-	-	6	-	3	-	-	3
Stan na koniec okresu	(8)	-	(7)	-	(15)	(1)	(9)	(7)	-	(17)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	1 430	2	48	-	1 480	629	138	52	-	819

Pożyczki	1 stycznia - 31 marca 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 520	512	328	-	4 360	3 478	827	-	-	4 305
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	94	10	-	-	104	174	15	-	-	189
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(205)	-	-	-	(205)	(122)	-	-	-	(122)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(58)	58	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	2	10	(5)	-	7	9	17	-	-	26
Stan na koniec okresu	3 353	590	323	-	4 266	3 539	859	-	-	4 398
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(10)	(3)	(161)	-	(174)	(13)	(30)	-	-	(43)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	(3)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	1	-	2	-	3	2	1	-	-	3
Stan na koniec okresu	(7)	(5)	(159)	-	(171)	(12)	(29)	-	-	(41)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 346	585	164	-	4 095	3 527	830	-	-	4 357

Inne należności	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 661	5 635
Zmiany w okresie	(1 046)	(343)
Stan na koniec okresu	4 615	5 292
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(403)	(408)
Zmiany w okresie	-	6
Stan na koniec okresu	(403)	(402)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	4 212	4 890

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 nie płynnych notowanych obligacji do krzywej referencyjnej dodawany jest spread indywidualny, kwantyfikujący ryzyko specyficzne danego instrumentu dłużnego. Natomiast dla nienotowanych obligacji i pożyczek oprócz spreadu indywidualnego dodawany jest publikowany w serwisach informacyjnych rynkowy *spread* sektorowy, który odzwierciedla wycenę ryzyka dla danego sektora działalności emitenta i jego ratingu.

10.27.1.2. 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 tym należności z tytułu leasingu finansowego)

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

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

10.27.1.6. 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;
 - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
 - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;
- poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz niepłynne notowane (dla których ze względu na brak aktywnego rynku nie jest możliwa aktualizacja kalibracji spreadu) dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe), wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
 - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej;

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

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

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

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

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

10.27.3. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 marca 2025				31 grudnia 2024			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa								
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	36 758	13 230	5 744	55 732	32 911	15 853	5 384	54 148
Instrumenty kapitałowe	164	-	526	690	148	-	461	609
Dłużne papiery wartościowe	36 594	13 230	5 218	55 042	32 763	15 853	4 923	53 539
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	5 588	6 790	601	12 979	4 872	5 735	414	11 021
Instrumenty kapitałowe	1 218	-	312	1 530	1 155	-	316	1 471
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	308	5 511	12	5 831	331	4 891	12	5 234
Dłużne papiery wartościowe	4 062	1 279	277	5 618	3 386	844	86	4 316
Należności od klientów z tytułu kredytów	-	-	675	675	-	-	607	607
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	275	275	-	-	247	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	400	400	-	-	360	360
Pochodne instrumenty finansowe	-	5 698	-	5 698	-	5 383	1	5 384
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	3 172	3 172	-	-	3 159	3 159
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	5 631	-	5 631	-	6 132	-	6 132
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	930	-	930	-	845	-	845
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	390	-	390	-	554	-	554
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	750	-	-	750	1 399	-	-	1 399

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 31 marca 2025	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy	
Stan na początek okresu	461	4 923	316	12	86	1	-	247	360	3 159
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	133	-	-	1 998	-	-	33	70	12
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 038	-	-	30	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	1	29	-	1	-	-	(3)	(18)	(2)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	1	-	-	1	-	-	(3)	(18)	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	28	-	-	-	-	-	-	(2)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	66	(36)	-	-	-	-	-	(7)	-	1
Sprzedaż/rozliczenia/spląty/konwersja	-	(539)	(15)	-	(1 773)	(1)	-	5	(12)	-
Reklasyfikacje do poziomu II	-	(301)	-	-	(65)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(1)	(1)	(18)	-	-	-	-	-	-	(2)
Stan na koniec okresu	526	5 218	312	12	277	-	-	275	400	3 172

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 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 i zrównane z nimi	-	43	-	-	2	-	-	1	9	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(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/spląty/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.

10.27.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	198	232 238	232 436	231 670	-	46	232 116	232 162	231 559
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	74 707	49 567	26 678	150 952	153 330	67 115	67 228	21 017	155 360	158 550
Dłużne papiery wartościowe	74 704	42 442	18 777	135 923	138 363	67 111	60 094	13 075	140 280	143 584
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	6 585	2 807	9 392	9 392	-	6 716	3 031	9 747	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	3	540	942	1 485	1 480	4	418	627	1 049	1 033
Pożyczki	-	-	4 152	4 152	4 095	-	-	4 284	4 284	4 186
Środki pieniężne	5 094	17 001	-	22 095	22 140	5 631	9 468	-	15 099	15 127
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	913	5 973	6 886	6 826	-	1 284	5 555	6 839	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	420	335 803	336 223	336 411	-	369	333 748	334 117	334 193
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	14 627	1 921	16 548	16 314	-	16 222	2 087	18 309	18 086
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	2 831	2 328	5 159	5 106	-	2 781	2 362	5 143	5 099
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	1 603	105	1 708	1 708	-	1 346	41	1 387	1 387

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, jak i w 2024 roku nie dokonywano zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość byłaby istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.27.6. 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 2025 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne i municypalne oraz instrumenty pochodne rynku towarowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne i municypalne oraz instrumenty pochodne rynku walutowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 901 mln zł, dla których dokonano wyceny z wykorzystaniem kwotowań na rynku, ze względu na wzrost jego aktywności;

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.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 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 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku

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

10.30 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 2025 (w mln zł)	Wartość bilansowa 31 grudnia 2024 (w mln zł)
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017/29 lipca 2027	2 274	2 317
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017/ 29 października 2027	1 288	1 266
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018/ 16 października 2028	569	559
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	358	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019/4 czerwca 2031	410	402
Zobowiązania podporządkowane					5 106	5 099

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

10.32 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Obligacje	14 818	16 362
Certyfikaty depozytowe	75	278
Listy zastawne	1 421	1 446
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	16 314	18 086

10.33 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	824	609
Depozyty jednodniowe	405	511
Depozyty terminowe	217	149
Kredyty otrzymane	5 176	5 500
Pozostałe zobowiązania	204	126
Zobowiązania wobec banków, razem	6 826	6 895

10.34 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	242 425	240 247
Depozyty terminowe	92 709	92 734
Pozostałe zobowiązania	1 277	1 212
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	336 411	334 193

10.35 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	2 070	2 798
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	750	1 399
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	390	554
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	930	845
Koszty do zapłacenia	1 766	1 727
Zarachowane koszty wynagrodzeń	1 101	971
Pozostałe	665	756
Przychody pobierane z góry	395	386
Pozostałe zobowiązania	13 386	11 035
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 708	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 639	1 658
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 690	1 316
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	2 992	1 356
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	253	279
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	124	131
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	728	1 146
Rozrachunki publiczno-prawne	400	555
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 178	822
Zobowiązania wobec pracowników	206	175
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	23	22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	534	714
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	213	174
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	149	162
Zobowiązania z tytułu darowizn	3	7
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	15	14
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	15	16
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	75	15
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	40	39
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	54	52
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	759	608
Pozostałe	588	387
Inne zobowiązania, razem	17 617	15 946

10.36 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2025	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko- rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	522	146	(4)	(181)	-	483
Rezerwa na odprawy emerytalne	348	11	(17)	-	-	342
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	205	8	(3)	(2)	(2)	206
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	-	(6)	-	-	53
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	1 365	68	(46)	(2)	(8)	1 377
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	-	(1)	-	-	56
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	-	-	-	-	113
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	5	-	(1)	-	-	4
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	-	-	-	-	29
Pozostałe	52	-	(1)	-	(1)	50
Rezerwy, razem	2 755	233	(79)	(185)	(11)	2 713

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2024	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko- rzystanie	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	926	114	(103)	(5)	(2)	930
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	2 286	303	(117)	(215)	-	2 257

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

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

Do 31 grudnia 2024 roku przeciwko Grupie PZU wpłynęło 9,5 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 3 473 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 9,0 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 3 260 mln zł). Główna przyczyna sporu wskazywana przez powodów dotyczy kwestionowania zapisów umowy kredytu w zakresie stosowania przez Grupę PZU kursów przeliczeniowych i skutkuje roszczeniami dotyczącymi orzeczenia częściowej lub całkowitej nieważności umów kredytowych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 886 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 121 wyroków mających charakter prawomocny oraz 19 wyroków korzystnych, w tym żadnych prawomocnych (w 2024 roku: 2 486 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 533 wyroki mające charakter prawomocny oraz 52 wyroki korzystne, w tym 5 wyroków prawomocnych).

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.

Do 31 marca 2025 roku Pekao zawarł ok 7,5 tys. ugód. W II kwartale 2025 roku Pekao uruchamia kolejną edycję programu, w ramach której zaoferuje klientom nowe propozycje ugody. Odpowiedź ze strony klientów będzie analizowany i odpowiednio odzwierciedlony przy kalkulacji poziomu rezerwy na ryzyko prawne.

Wyliczenie rezerwy na 31 marca 2025 roku opierało się na oszacowaniu oczekiwanej straty, wynikającej z możliwej materializacji ryzyka prawnego kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Przeprowadzony szacunek obejmuje następujące kluczowe elementy, dla których wskazano ewentualne zmiany w założeniach i metodyce wyliczenia rezerwy w stosunku do tego, co zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2023 rok:

- prognoza spraw spornych – całość prognozy przyszłych pozwów dotyczy kredytów denominowanych, aktywnych lub całkowicie spłaconych w ciągu ostatnich 10 lat;
Grupa PZU szacuje, iż łącznie, tj. licząc pozwy, które zostały i zostaną wniesione przez kredytobiorców przeciwko Grupie PZU, około 55% (bez zmian względem stanu na koniec 2024 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,6 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 85% dla umów aktywnych i około 30% dla spłaconych), a zjawisko napływu pozwów może pozostać istotne do końca 2028 roku;
- prawdopodobieństwo przegranej sprawy sądowej – prawdopodobieństwo uznania zapisów umownych za abuzywne oszacowano na poziomie 99% (bez zmian względem stanu na koniec 2024 roku);
- skutki finansowe sporów sądowych – Grupa PZU przyjmuje, że w razie uznania przez sąd zapisów umownych za abuzywne, rozstrzygnięciem sporu sądowego będzie unieważnienie umowy kredytowej;
Ponadto, rozpoznawane są dodatkowe koszty związane z rozstrzygnięciem sporu sądowego, naliczane dla całego portfela objętego kalkulacją rezerwy: odsetki ustawowe za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego;
- uwzględnienie programu ugód w Pekao – w razie zawarcia ugody Pekao nie oczekuje już pozwu na danej umowie, co jest uwzględnione w prognozie przyszłych pozwów. W przeciwnym przypadku prawdopodobieństwo oraz rozkład rozstrzygnięć sporu sądowego są takie same jak opisano powyżej.

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

Kolejne orzeczenia oraz możliwe rozwiązania sektorowe, które będą się pojawiać na rynku polskim w odniesieniu do walutowych kredytów hipotecznych mogą mieć wpływ na kwotę rezerwy ustaloną przez Grupę PZU i powodować konieczność zmiany

poszczególnych założeń przyjętych w wyliczeniach. W związku z tą niepewnością możliwe jest, że kwota rezerwy ulegnie zmianie w przyszłości.

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

Skumulowane koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	1 251	1 326
Inne rezerwy	1 377	1 366
Razem	2 628	2 692

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

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

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

Rezerwa na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki

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

Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

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

Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

Kwota 64 mln zł dotyczy rezerwy związanej z postępowaniem Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji w Pekao (dodatkowe informacje o tej sprawie 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.

Kwota 10 mln zł dotyczy rezerwy utworzonej przez Alior Bank w związku z postępowaniem w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone. Dodatkowe informacje o tej sprawie zaprezentowano w punkcie 26.4.1.

10.37 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(225)	2	(79)	(22)	5 176
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	(1 886)	213	(78)	(21)	16 314
Obligacje	16 362	(1 677)	212	(75)	(4)	14 818
Certyfikaty depozytowe	278	(195)	1	(3)	(6)	75
Listy zastawne	1 446	(14)	-	-	(11)	1 421
Zobowiązania podporządkowane	5 099	(37)	42	-	2	5 106
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	305	1	2	13	1 708
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(84)	3	-	62	1 639
Razem	31 730	(1 927)	261	(155)	34	29 943

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

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 2025	31 grudnia 2024
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	12 004	12 584
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	1 710	1 387
Pokrycie Funduszu ochrony środków gwarantowanych na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	-	881
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	413	408
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	777	769
Kredyt lombardowy i techniczny	6 557	6 516
Inne kredyty	64	67
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 817	1 758
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	50	44
Transakcje pochodne	590	726
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	26	28
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	12 004	12 584

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2025	31 grudnia 2024
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	87 293	86 863
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 716	5 614
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	56 111	57 043
- udzielone poręczenia i gwarancje	10 199	10 359
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 131	1 011
- inne roszczenia sporne	406	406
- pozostałe, w tym:	13 730	12 430
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	1 231	1 401
- faktoring	10 494	9 352
- limit intra – day	435	440
- akredytywy i promesy	1 327	1 086
- pozostałe	243	151

Udzielone zobowiązania pozabilansowe	1 stycznia - 31 marca 2025					1 stycznia - 31 marca 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	78 293	6 317	827	9	85 446	72 350	5 653	756	18	78 777
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	9 155	-	-	-	9 155	14 318	-	-	-	14 318
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(4 884)	(610)	(68)	-	(5 562)	(8 239)	(571)	(58)	-	(8 868)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 011	(2 006)	(5)	-	-	1 500	(1 493)	(7)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 699)	1 700	(1)	-	-	(966)	976	(10)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(42)	(34)	76	-	-	(23)	(10)	33	-	-
Zmiana zaangażowania	(2 553)	(294)	(141)	(1)	(2 989)	(2 714)	(240)	(8)	-	(2 962)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(274)	(17)	(3)	-	(294)	(61)	(3)	-	-	(64)
Stan na koniec okresu	80 007	5 056	685	8	85 756	76 165	4 312	706	18	81 201
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	142	130	246	4	522	190	114	269	4	577
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	42	-	-	-	42	50	-	-	-	50
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(6)	(4)	(29)	-	(39)	(5)	(15)	(30)	-	(50)
Reklasyfikacja do koszyka 1	29	(29)	-	-	-	11	(9)	(2)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(15)	15	-	-	-	(11)	12	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(15)	(1)	16	-	-	(8)	-	8	-	-
Zmiana zaangażowania	(46)	3	4	1	(38)	(33)	5	(13)	-	(41)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	(1)	(3)	-	(4)	2	(1)	(1)	-	-
Stan na koniec okresu	131	113	234	5	483	196	106	230	4	536

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna.

13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przychody z ubezpieczeń w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku wyniosły 7 533 mln zł wobec 7 012 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost o 521 mln zł, tj.: +7,4% (+446 mln zł po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). Wzrost dotyczył przede wszystkim:

- przychodów w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (+252 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +248 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych) w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży, głównie ubezpieczeń pozakomunikacyjnych PZU Dom, PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom oraz w mniejszym stopniu ubezpieczeń komunikacyjnych Auto Casco i OC (wpływ wzrostu średniej składki, będącej odpowiedzią na rosnący koszt szkód). Wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście udziału ubezpieczeń pozakomunikacyjnych w portfelu;
- przychodów w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+116 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +45 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych) w efekcie wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz pozakomunikacyjnych, w szczególności w zakresie kilku większych kontraktów pozyskanych

w drugim półroczu 2024 roku i na początku 2025 roku. Wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji;

- przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+94 mln zł r/r) w efekcie wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń będącego wypadkową zwiększonej zakładanej szkodowości (w tym śmiertelności) w ubezpieczeniach grupowych oraz indywidualnie kontynuowanych, przy zakładanej niższej uutilizacji w ubezpieczeniach zdrowotnych. Wyższe przychody to również efekt wzrostu poziomu uwolnienia marży kontraktowej oraz, w mniejszym stopniu, rosnących kosztów akwizycji;
- ubezpieczeń w segmencie krajów bałtyckich (+36 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +36 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, ubezpieczeń majątkowych i zdrowotnych;
- przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym (+20 mln zł r/r) w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej głównie w ubezpieczeniach terminowych. Efekt został wzmocniony przez wyższy poziom przypisania składek przeznaczonych na pokrycie kosztów oraz oczekiwanych odszkodowań i świadczeń.

Koszty usług ubezpieczenia osiągnęły wartość 6 079 mln zł, co oznacza wzrost o 245 mln zł względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Koszty skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów zmalały o 18 mln zł, tj. o 0,3%, a ich zmiana była wypadkową:

- w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych – wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku w ubezpieczeniach komunikacyjnych (wpływ inflacji szkodowej oraz utrzymującej się wysokiej częstotliwości szkód) i dodatkowo wyższej amortyzacji kosztów akwizycji. Efekty zostały skompensowane niższym rok do roku utworzeniem komponentu straty dla bieżącego portfela ubezpieczeń OC komunikacyjnych, przy wyższym poziomie amortyzacji komponentu straty;
- w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych – spadku rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, częściowo skompensowanego wyższą amortyzacją kosztów akwizycji;
- wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie, zarówno w efekcie wyższego kosztu szkód w pozostałych ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych (wpływ rozwoju portfela), przy wyrównanym rok do roku poziomie uutilizacji świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych;
- wyższych kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej w segmentach działalności ubezpieczeniowej w Polsce, głównie w związku ze wzrostem kosztów osobowych, kosztów informatycznych oraz wyższych kosztów sponsoringu, częściowo ograniczonych niższym poziomem kosztów call center.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły w I kwartale 2025 roku -445 mln zł względem -484 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku (po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych z reasekuracji osiągnęły odpowiednio wartość -494 mln zł w I kwartale 2025 roku i -439 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku). Na wzrost kosztów wpływ miało w szczególności zwiększenie wartości inwestycji na ryzyko ubezpieczającego w segmencie ubezpieczeń inwestycyjnych.

Wynik z inwestycji łącznie z kosztami odsetkowymi w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w analogicznym okresie 2024 roku wyniósł odpowiednio 5 533 mln zł oraz 5 067 mln zł. Na ten wzrost największy wpływ miał wyższy wynik odsetkowy na działalności bankowej, w efekcie wyższych wolumenów kredytowych i wzrostu marży odsetkowej w Pekao, jak również niższych kosztów odsetkowych w Alior Banku (w wyniku niższych kosztów pochodnych instrumentów zabezpieczających).

Odnotowano również wzrost wyniku z inwestycji z wyłączeniem działalności bankowej¹. Był on wyższy niż w I kwartale 2024 roku głównie w efekcie:

- wyższego wyniku akcji notowanych w szczególności ze względu na silniejszy wzrost indeksów giełdowych;
- wyższych dochodów z portfela polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody w wyniku zakupu do portfela instrumentów przy wysokim poziomie rentowności na rynku;

¹ Działalność bankowa: dane Banku Pekao i Alior Banku.

- wyższego wyniku portfela nieruchomości w wyniku niższego poziomu kosztów pozyskania najemcy oraz wyższego poziomu przychodów z punktów swapowych.

Jednocześnie wynik z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym był wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego w efekcie wzrostu wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym, nie ma to jednak wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU.

W I kwartale 2025 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wynosiło 271 mln zł wobec 247 mln zł, salda w analogicznym okresie 2024 roku. Wpływ na wzrost rok do roku pozycji przychodów i kosztów operacyjnych miały w szczególności wyższe przychody ze sprzedaży usług medycznych (wzrost o 24 mln zł z 240 mln zł w I kwartale 2024 roku do 269 mln zł w I kwartale 2025 roku).

Koszty działania Grupy PZU nie dotyczące usług ubezpieczenia wyniosły w I kwartale 2025 roku 3 003 mln zł wobec 2 761 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Na zmianę salda miały wpływ następujące czynniki:

- wyższe koszty osobowe, w szczególności na działalności bankowej, głównie w Pekao (indeksacja wynagrodzeń);
- wyższe o 102 mln zł opłaty do BFG, łączne obciążenie banków w I kwartale 2025 roku wzrosło do 381 mln zł.

Koszty ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych wzrosły w I kwartale 2025 roku do 66 mln zł względem 39 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, zarówno w Pekao, jak i Alior Banku (w związku ze zmianami założeń modelowych, w szczególności zmiany założeń dotyczących docelowego poziomu spraw spornych).

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2025 roku osiągnął wartość 4 456 mln zł i był wyższy o 682 mln zł (+18,1%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- wyższą rentownością w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (+292 mln zł r/r) - wzrost wyniku z usług ubezpieczenia, szczególnie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, przy rosnącej sprzedaży zarówno ubezpieczeń pozakomunikacyjnych, jak i ubezpieczeń komunikacyjnych OC i Auto Casco;
- wzrost zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+80 mln zł r/r), głównie w wyniku poprawy wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych;
- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+85 mln zł r/r), szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia, jak i wyższego wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wyższe wyniki w segmencie działalności bankowej (+108 mln zł r/r), w szczególności ze względu na wzrost wyniku odsetkowego w Pekao w efekcie wyższych wolumenów kredytowych oraz wyższej marży odsetkowej. Efekt został częściowo skompensowany wyższymi kosztami działalności, w szczególności kosztami osobowymi, oraz wyższym poziomem opłat do BFG;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji (+93 mln zł r/r), głównie w związku z dodatnim wpływem przejściowych różnic kursowych od instrumentów zabezpieczających portfel nieruchomości, jak również wyższym wynikiem akcji notowanych, w szczególności ze względu na silniejszy wzrost indeksów giełdowych.

Zysk netto wzrósł w stosunku do I kwartału 2024 roku o 548 mln zł (+19,0%), do poziomu 3 436 mln zł. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 760 mln zł wobec 1 254 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku (wzrost o 40,4%).

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na 31 marca 2025 roku wynosiły 69 300 mln zł wobec 63 331 mln zł na 31 marca 2024 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 2025 roku do 31 marca 2025 roku wyniósł 21,3% i był wyższy o 5,0 pp. niż rok wcześniej. Skorygowany wskaźnik rentowności

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

kapitałów własnych przypadający jednostce dominującej (aROE³) za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 marca 2025 roku wyniósł 22,4% i był wyższy o 5,3 pp. niż rok wcześniej. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na 31 grudnia 2024 roku kapitały wzrosły o 4 043 mln zł. Wartość udziałów niekontrolujących wzrosła w porównaniu z końcem ubiegłego roku o 2 099 mln zł, do poziomu 35 245 mln zł, a ich zmiana stanowiła wypadkową zysku przypisanego akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości 1 676 mln zł oraz wzrostu wyceny instrumentów dłużnych oraz wzrostu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne – dotyczy Alior Banku i Pekao.

Kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej wzrosły o 1 944 mln zł względem końca poprzedniego roku, jako wypadkowa wypracowanego w I kwartale 2025 roku wyniku netto przypisanego jednostce dominującej w wysokości 1 760 mln zł, wzrostu wyceny instrumentów dłużnych oraz wzrostu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jak również dodatniego efektu zmiany stóp dyskonta do wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych.

Suma kapitałów i zobowiązań na 31 marca 2025 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku o 4 669 mln zł, do poziomu 507 926 mln zł. Wzrost dotyczył głównie pozycji: zobowiązań wobec klientów z tytułu depozytów (+2 218 mln zł), innych zobowiązań (+1 671 mln zł) oraz zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia (+429 mln zł).

Portfel lokat (inwestycyjne aktywa finansowe, aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, nieruchomości inwestycyjne i pochodne instrumenty finansowe) na 31 marca 2025 roku wynosił łącznie 230 911 mln zł i był niższy o 1 351 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2024 roku. Spadek wartości lokat dotyczył głównie działalności bankowej, w tym instrumentów dłużnych w Pekao. 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 2025 roku wyniosły 232 345 mln zł, wobec 232 166 mln zł na 31 grudnia 2024 roku.

Największy składnik zobowiązań na 31 marca 2025 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów. Wzrost ich salda o 2 218 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2024 roku, do poziomu 336 411 mln zł dotyczył depozytów bieżących.

Wartość zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia na koniec I kwartału 2025 roku wyniosła 44 071 mln zł i stanowiła 8,7% łącznej sumy zobowiązań. W porównaniu do 31 grudnia 2024 roku stan tych zobowiązań wzrósł o 429 mln zł.

14. Zarządzanie kapitałem własnym

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

Zgodnie z Polityką Grupa PZU dąży do:

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

Polityka zarządzania kapitałem opiera się na następujących zasadach:

- zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU;
- utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy PZU, PZU oraz PZU Życie (wg. Wypłacalność II) w okresie do dnia wejścia w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II i na poziomie 180% dla Grupy PZU oraz 200% dla PZU i PZU Życie w okresie po wejściu w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II;
- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 25%;

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).

- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje;
- utrzymanie nadwyżki funduszy własnych konglomeratu finansowego ponad wymogi z tytułu adekwatności kapitałowej konglomeratu finansowego;
- brak emisji akcji przez PZU w okresie obowiązywania Polityki.

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

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

- Grupa PZU dąży do efektywnego zarządzania kapitałem i maksymalizacji stopy zwrotu z kapitału dla akcjonariuszy PZU, w szczególności przy zachowaniu poziomu bezpieczeństwa i utrzymaniu zasobów kapitałowych na cele strategicznego rozwoju poprzez akwizycje;
- wysokość dywidendy proponowanej przez Zarząd PZU, wypłacanej za dany rok obrotowy, ustalana jest na podstawie skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy PZU przypisanego właścicielom jednostki dominującej, przy czym:
 - nie więcej niż 20% powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) na cele związane z rozwojem organicznym i innowacjami oraz realizacją inicjatyw wzrostowych;
 - nie mniej niż 50% podlega wypłacie w ramach rocznej dywidendy;
 - pozostała część zostanie wypłacona w ramach rocznej dywidendy lub powiększy zyski zatrzymane (kapitał zapasowy) w przypadku realizacji istotnych nakładów związanych z realizacją założeń Strategii Grupy PZU, w tym w szczególności w ramach transakcji fuzji i przejęć;

z zastrzeżeniem punktów poniżej:

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

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

Zewnętrzne wymogi kapitałowe

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

Na podstawie art. 412 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU zobowiązana jest sporządzać i ujawniać roczne sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej na poziomie grupy, zgodnie z zasadami Wypłacalność II. Sprawozdanie za rok 2024, będzie opublikowane 14 maja 2025 roku i będzie dostępne na stronie „Relacji Inwestorskich” PZU. 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.

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

Niezależnie od powyższego, jednostki Grupy PZU, na które właściwymi regulacjami prawnymi został nałożony obowiązek spełniania odpowiednich wymogów kapitałowych, zgodnie z właściwymi regulacjami sektorowymi, spełniały te wymogi, zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku, jak i w trakcie 2024 roku.

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

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

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 – Balta 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.

15.4 Dane ilościowe

1 stycznia – 31 marca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	427	478	316	93	15	120	5	-	-	-	-	-	1 454
Przychody z ubezpieczeń	1 247	3 306	2 016	199	27	680	58	-	-	-	-	-	7 533
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 086	2 576	-	-	-	546	38	-	-	-	-	-	4 246
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 327	44	4	3	1	-	-	-	-	-	1 379
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	221	28	3	2	1	-	-	-	-	-	255
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	327	82	13	3	1	-	-	-	-	-	426
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	33	6	1	1	-	-	-	-	-	-	41
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	161	730	126	45	7	125	16	-	-	-	-	-	1 210
Pozostałe przychody	-	-	(18)	(6)	(1)	-	1	-	-	-	-	-	(24)
Koszty usług ubezpieczenia	(820)	(2 828)	(1 700)	(106)	(12)	(560)	(53)	-	-	-	-	-	(6 079)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(596)	(1 943)	(1 395)	(47)	(1)	(414)	(30)	-	-	-	-	-	(4 426)
Koszty administracyjne	(73)	(233)	(217)	(26)	(2)	(71)	(11)	-	-	-	-	-	(633)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	9	20	32	13	1	48	1	-	-	-	-	-	124
Amortyzacja komponentu straty	17	133	75	4	4	35	1	-	-	-	-	-	269
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(16)	(75)	(69)	(5)	(7)	(33)	2	-	-	-	-	-	(203)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(161)	(730)	(126)	(45)	(7)	(125)	(16)	-	-	-	-	-	(1 210)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(177)	(14)	-	-	-	(15)	3	-	-	-	-	-	(203)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(446)	(37)	-	-	-	(17)	-	-	-	-	-	-	(500)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	269	23	-	-	-	2	3	-	-	-	-	-	297
Z tytułu szkód zaistniałych	178	4	-	-	-	6	1	-	-	-	-	-	189
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	91	19	-	-	-	(4)	2	-	-	-	-	-	108
Wynik z usług ubezpieczenia	250	464	316	93	15	105	8	-	-	-	-	-	1 251

1 stycznia – 31 marca 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	30	(73)	(125)	(27)	(243)	1	(8)	-	-	-	-	-	(445)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(54)	3	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	(49)
Wynik z inwestycji ¹⁾	92	190	237	30	246	13	12	11	264	6 471 ^{2) 3)}	4	(27)	7 543
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	36	1 214 ⁴⁾	47	(55)	1 244
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(285)	-	5	(280)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(2 543)	(20)	(407)	(3 003)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)	(1 970)	-	11	(2 010)
Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	-	-	(66)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	7	84	-	335	426
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(69)	-	(75)	(155)
Zysk z działalności operacyjnej	318	584	428	96	18	120	14	12	212	2 836	31	(213)	4 456

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

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 6 645 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 36 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 14 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (280) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 56 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 56 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 54 mln zł.

1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)	Ubezpie- czenia korpora- cyjne	Ubezpie- czenia masowe	Ubezpie- czenia grupowe i indywi- dualnie konty- nuowane	Ubezpie- czenia indywi- dualne	Ubezpie- czenia o charak- terze inwesty- cyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwes- tycyjne	Inwes- tycje	Działal- ność bankowa	Emerytal- ne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	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 i zmiana 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 (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	(67)	(87)	(128)	(25)	(156)	(15)	(6)	-	-	-	-	-	(484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	42	2	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	45
Wynik z inwestycji ¹⁾	89	176	227	29	161	24	14	-	180	6 201 ^{2) 3)}	3	12	7 116
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	1	32	1 312 ⁴⁾	41	(41)	1 345
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(438)	-	5	(433)
Koszty działania Grupy PZU nie dotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(2 320)	(10)	(397)	(2 761)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(58)	(2 001)	-	10	(2 049)
Koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(39)	-	-	(39)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	2	86	-	288	376
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(73)	-	(53)	(129)
Zysk z działalności operacyjnej	238	292	343	87	14	81	13	1	119	2 728	34	(176)	3 774

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

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 6 340 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 26 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 35 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (284) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 84 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 49 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 41 mln zł.

Podział geograficzny	1 stycznia – 31 marca 2025					1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcone)				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	6 795	680	58	-	7 533	6 310	644	58	-	7 012
Wynik z tytułu prowizji i opłat	1 243	1	-	-	1 244	1 345	-	-	-	1 345
Wynik z inwestycji ¹⁾	7 518	13	12	-	7 543	7 078	24	14	-	7 116

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

Podział geograficzny	31 marca 2025					31 grudnia 2024				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe ²⁾	7 610	276	4	-	7 890	7 714	283	4	-	8 001
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 997	3	2	-	2 002	2 239	3	2	-	2 244
Aktywa	504 924	3 867	371	(1 236)	507 926	500 290	3 831	373	(1 237)	503 257

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

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

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 suma przychodów z umów ubezpieczenia, przychodów z tytułu odsetek oraz przychodów z tytułu prowizji i opłat).

16. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów

16.1 Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych po I kwartale 2025 roku wyniósł 318 mln zł, a więc o 80 mln zł (+33,6%) więcej w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Wzrost wyniku z działalności operacyjnej to efekt przede wszystkim poprawy wyniku z usług ubezpieczenia netto (+76 mln zł), jak i nieznacznego wzrostu wyniku z inwestycji łącznie z przychodami i kosztami finansowymi z ubezpieczeń.

Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- **wzrost przychodów z ubezpieczeń** w porównaniu do I kwartału 2024 roku o 116 mln zł, tj.: +10,3% r/r (+45 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto (LRC), głównie w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (+32 mln zł r/r). W ubezpieczeniach komunikacyjnych wzrost to efekt dobrej sprzedaży bieżącego roku, w szczególności ubezpieczeń leasingów (wzrost nowych rejestracji samochodów osobowych w I kwartale 2025 roku o 2,5% r/r). Wzrost amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+13 mln zł r/r) to wpływ zarabiania składki z 2024 roku, w tym z umów z koncernem paliwowym, w tym zawartej w listopadzie 2024 roku (wzrost składki r/r o 25 mln zł) oraz wysokiej sprzedaży w I kwartale 2025 roku w obszarze klienta strategicznego. Wyższa r/r składka na pokrycie kosztów akwizycji (+12 mln zł; +8,1%) to efekt rozwoju portfela oraz zmiany mix-u produktowego;

- niższy o 31 mln zł r/r (-5,3% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia** skorygowanych o kwoty należne od reasekuratorów, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 6,0% r/r oznacza poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 8,2 pp., do poziomu 68,8%. Spadek kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:
 - wyższego o 83 mln zł r/r wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+74 mln zł r/r) oraz, w mniejszym stopniu, w ubezpieczeniach komunikacyjnych (+9 mln zł r/r);
 - 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 osobowych, kosztów informatycznych (wzrost kosztów amortyzacji prowadzonych projektów oraz usług konsultingowych IT) oraz wyższych kosztów sponsoringu, częściowo ograniczony niższym poziomem kosztów call center;
- wzrost o 3 mln zł (+3,4% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego to wypadkowa zakupu do portfela obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przy wysokim poziomie rentowności na rynku oraz wpływu różnic kursowych równoważonego przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń;
- **przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji** wyniosły -24 mln zł, co oznacza nieznaczną poprawę w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku.

Wynik z usług ubezpieczenia brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratora) wyniósł 427 mln zł, co oznacza pogorszenie o 88 mln zł r/r, głównie w efekcie wyższych kosztów ubezpieczenia. Po uwzględnieniu udziału reasekuratora wynik z usług ubezpieczenia netto osiągnął poziom 250 mln zł i był wyższy o 76 mln zł względem analogicznego okresu 2024 roku.

16.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych po I kwartale 2025 roku wyniósł 584 mln zł i było to o 292 mln zł (+100% r/r) więcej w porównaniu do I kwartału 2024 roku. Zmiana zysku to głównie efekt znacznie wyższego wyniku z usług ubezpieczenia netto o 263 mln zł r/r (+130,8 % r/r), wzrostu wyniku z inwestycji (+14 mln zł r/r), jak i przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń netto (+15 mln zł r/r).

Po I kwartale 2025 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił **wzrost przychodów z ubezpieczeń brutto** w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku o 252 mln zł, tj.: +8,3% r/r (+248 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto (LRC), w konsekwencji wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń pozakomunikacyjnych (+133 mln zł r/r netto), jak również komunikacyjnych. Wzrost w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych to wyższy poziom amortyzacji LRC, głównie w konsekwencji rozwoju ubezpieczeń mieszkaniowych (wpływ podwyżek тариф oraz odświeżenia oferty – skupienie na ofercie All Risk oraz wycofanie rzadko wybieranych wariantów), PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom oraz ubezpieczeń dodatkowych, tj.: PZU Auto Pomoc i PZU Auto Szyba. W ubezpieczeniach komunikacyjnych, to głównie wpływ stopniowych zmian taryfowych podążających za inflacją szkodową oraz częstością szkód. Efekt częściowo ograniczony wyhamowaniem dynamiki liczby polis komunikacyjnych z widocznym spadkiem, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, wskutek silnej presji cenowej ze strony kluczowych konkurentów. Wyższy poziom przychodów to również efekt wyższego poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji (+5,2% r/r) będący skumulowanym efektem rosnącej sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście udziału w portfelu ubezpieczeń dobrowolnych.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów spadły o 15 mln zł r/r (-0,5% r/r), co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 8,2% r/r oznacza poprawę rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 7,5 pp. Spadek kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- zmiany wartości komponentu straty (łącznie z amortyzacją), z pozytywnym wpływem na wynik z usług ubezpieczenia +58 mln zł w I kwartale 2025 roku, co oznacza poprawę o 107 mln zł r/r. Poprawa to głównie efekt utworzenia niższego r/r komponentu straty dla bieżącego portfela ubezpieczeń OC komunikacyjnych w segmencie masowym (dotyczy. zarówno portfela PZU, jak i Link4) oraz wyższej amortyzacji komponentu z lat ubiegłych;
- wyższych r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku zarówno w ubezpieczeniach komunikacyjnych (efekt inflacji szkodowej oraz wyższej częstości szkód r/r);

- wyższych r/r kosztów akwizycji, głównie w wyniku rozwoju portfela ubezpieczeń oraz wzrostu udziału ubezpieczeń pozakomunikacyjnych w portfelu;
- wzrostu o 14 mln zł (+8,0% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego to wypadkowa zakupu do portfela obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przy wysokim poziomie rentowności na rynku oraz ujemnego wpływu różnic kursowych, równoważonego przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń;
- **przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń** netto wyniosły -70 mln zł, co oznacza zmianę o 15 mln zł r/r, głównie w konsekwencji zmiany stóp procentowych.

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

W I kwartale 2025 roku Grupa PZU wygenerowała w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych 428 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 85 mln zł, czyli o 24,8% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- **wzrost przychodów z ubezpieczeń** w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku o 94 mln zł, tj.: +4,9% r/r. Wyższy poziom przychodów to wypadkowa:
 - wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+64 mln zł r/r), będącego wypadkową zwiększonej zakładanej szkodowości, w tym śmiertelności, w ubezpieczeniach grupowych oraz indywidualnie kontynuowanych, przy zakładanej niższej utylizacji w ubezpieczeniach zdrowotnych (w analogicznym okresie 2024 roku zakładana realizacja po-covidowego wzrostu częstości świadczeń);
 - wyższego poziomu składek (przychodów) na pokrycie kosztów akwizycji (+12 mln zł r/r);
 - wyrównanego poziomu oczekiwanych kosztów (spadek -2 mln zł r/r);
 - wyższego uwolnienia marży kontraktowej (+19 mln zł r/r) w portfelach ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych (+5 mln zł r/r), ubezpieczeń grupowych (+4 mln zł r/r) oraz zdrowotnych (+9 mln zł r/r);
- **wyższy** o 22 mln zł r/r (+1,3% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia**, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 4,9% r/r oznacza poprawę o 3,0 pp. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z ubezpieczeń. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia to wypadkowa:
 - wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w pozostałych ubezpieczeniach grupowych i indywidualnie kontynuowanych, przy wyrównanym r/r poziomie utylizacji świadczeń z ubezpieczeń zdrowotnych;
 - wzrostu kosztów akwizycji (+12 mln zł r/r);
 - wzrostu kosztów administracyjnych (+3 mln zł r/r) w konsekwencji wyższych kosztów wynagrodzeń, wzrostu kosztów informatycznych w związku z rozwojem obszaru IT oraz kosztów marketingu. Efekt częściowo kompensowany niższym poziomem kosztów nieruchomości, działalności projektowej;
 - zmiany wartości komponentu straty z pozytywnym wpływem na wynik +6 mln zł (+47 mln zł r/r) to wypadkowa wyhamowania dotworzenia komponentu straty w ubezpieczeniach zdrowotnych (wpływ procesu retaryfikacji składki, przy wciąż wysokim poziomie utylizacji świadczeń) oraz utworzenia komponentu straty do starego portfela ubezpieczeń grupowych z niskimi składkami;
- **wzrost** o 10 mln zł (+4,4% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego wynikał w szczególności z wyższego wyniku wypracowanego na instrumentach kapitałowych, jak również zakupu do portfela obligacji skarbowych, przy wysokim poziomie rentowności na rynku.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -125 mln zł, co oznacza spadek kosztu o 3 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 85 mln zł (+24,8% r/r) to wpływ zarówno wyższego wyniku z usług ubezpieczenia (+72 mln zł r/r), jak i wyniku z inwestycji (+10 mln zł r/r) alokowanego do tego segmentu oraz przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń.

16.4 Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym – ubezpieczenia na życie

W I kwartale 2025 roku w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym Grupa PZU osiągnęła 96 mln zł zysku z działalności operacyjnej, czyli o 9 mln zł (+10,3%) więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynęła na to przede wszystkim zmiana poziomu wyniku z usług ubezpieczenia (+10 mln zł r/r) przy wyrównanym poziomie wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu (+1 mln zł r/r) oraz nieznaczny wzrost przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (+2 mln zł r/r). W porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku odnotowano **wzrost przychodów z ubezpieczeń** o 20 mln zł, tj.: +11,2% r/r. Wzrost to głównie konsekwencja wyższego uwolnienia marży kontraktowej (łącznie +14 mln zł r/r), w tym w ubezpieczeniach bancassurance (+6 mln zł r/r; m.in. wpływ wyższej r/r sprzedaży ubezpieczeń do kredytów hipotecznych) oraz ubezpieczeń terminowych (+3 mln zł r/r). Efekt spotęgowany przez wyższy poziom przypisania składek przeznaczonych na pokrycie kosztów (+3 mln zł r/r łącznie; głównie w ubezpieczeniach terminowych i bancassurance) oraz oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+10 mln zł r/r), głównie w terminowych ubezpieczeniach na życie oraz bancassurance. Wzrost przychodów częściowo skompensowany niższą wartością pozycji Pozostałe przychody (-10 mln zł r/r).

Koszty usług ubezpieczenia wzrosły o 10 mln zł (+10,4% r/r) co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 11,2% oznacza poprawę o 0,4 pp. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z ubezpieczeń. Wyższy poziom kosztów usług ubezpieczenia to efekt:

- wyższych kosztów administracyjnych w konsekwencji m.in. wzrostu kosztów osobowych oraz kosztów nieruchomości i informatycznych;
- wyższej szkodowości bieżącego okresu w efekcie wzrostu portfela.

Poziom wyniku z inwestycji był nieznacznie wyższy w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego (+1 mln zł, czyli +3,4% r/r) w efekcie wzrostu wymaganego stanu aktywów na pokrycie zobowiązań.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -27 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 2 mln zł r/r.

16.5 Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym

W I kwartale 2025 roku zysk z działalności operacyjnej dla ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym wyniósł 18 mln zł, co oznacza wzrost o 4 mln zł wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiana r/r to efekt wzrostu sprzedaży ubezpieczeń typu unit-linked na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, wysokiej sprzedaży ubezpieczenia na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia oraz wyższych opłat pobieranych od klientów w konsekwencji wyższej wartości ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych.

Wynik z inwestycji zwiększył się o 85 mln zł (+52,8% r/r), w szczególności w produkcie PPE. Wzrost wyniku z inwestycji pozostaje jednak bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest niwelowany przez przychody i koszty finansowe 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: Lietuvos Draudimas (LD) – lidera rynku litewskiego, Balta – lidera na Łotwie oraz oddział LD w Estonii. Sprzedaż ubezpieczeń na życie odbywa się przez PZU Lietuva Gyvybes Draudimas na Litwie.

Udział w litewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych mierzony składką przypisaną brutto ukształtował się na koniec lutego 2025 roku na poziomie 28,5%, natomiast w ubezpieczeniach na życie na poziomie 7,0%. Udział Grupy PZU w estońskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych osiągnął w tym okresie poziom 14,0%. Natomiast w łotewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych na koniec 2024 roku udział ukształtował się na poziomie 28,7%.

Z tytułu działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU wygenerowała w I kwartale 2025 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 120 mln zł wobec 81 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody z ubezpieczeń wzrosły w stosunku do I kwartału 2024 roku o 36 mln zł, tj. +5,6% r/r (w walucie funkcjonalnej wzrost r/r o 8,7%). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC), w konsekwencji wyższego poziomu sprzedaży. Sprzedaż wyższa o 29 mln zł, tj. +4,2% r/r (+7,5% r/r w walucie funkcjonalnej) wygenerowana została w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych, głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń majątkowych (+11,4% r/r w walucie funkcjonalnej) na skutek wzrostu średniej składki oraz liczby ubezpieczeń, ubezpieczeń komunikacyjnych OC (o 11,1% r/r w walucie funkcjonalnej) w efekcie wzrostu stawek w ubezpieczeniach korporacyjnych i liczby polis w segmencie masowym na Litwie, oraz ubezpieczeń zdrowotnych (o 15,1% w walucie funkcjonalnej) na skutek wzrostu liczby polis. W ubezpieczeniach na życie sprzedaż wzrosła o 9,5% r/r (+13,1% r/r w walucie funkcjonalnej). Wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń był również efektem 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 2 mln zł r/r (tj. +0,4%). W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych koszty zostały na tym samym poziomie, jak w roku poprzednim, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 5,7% r/r oznacza wzrost rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 4,8 pp.

W ramach kosztów z usług ubezpieczenia odnotowano:

- niższe r/r o 1 mln zł zobowiązania netto z tytułu odszkodowań i świadczeń;
- wyższy r/r o 12 mln zł wpływ rozwinęcia rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmianę komponentu straty z wpływem na wynik z usług ubezpieczenia w wysokości -1 mln zł r/r jako efekt utworzenia nowego komponentu straty wyższego o 1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku;
- wzrostu kosztów administracyjnych o 6,0% r/r, głównie na skutek wyższych kosztów osobowych. Jednocześnie wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto utrzymał się na tym samym poziomie jak w roku ubiegłym i wyniósł 10,7%;
- wyższej o 10 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 18,9% odnotowując wzrost r/r o 0,5 pp.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły +1 mln zł co oznacza wzrost o 15 mln zł r/r.

Spadek wyniku z inwestycji w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego (o 11 mln zł, tj. -45,8% r/r) nastąpił w PZU Litwa Życie na skutek spadków na rynkach finansowych.

16.7 Ukraina

W ramach działalności w Ukrainie, Grupa PZU oferuje 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 2024 roku na poziomie 4,7%, w rynku ubezpieczeń na życie na poziomie 6,9%.

Segment Ukraina wygenerował w okresie pierwszego kwartału 2025 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 14 mln zł wobec 13 mln zł na koniec marca ubiegłego roku.

Przychody z ubezpieczeń pozostały na poziomie pierwszego kwartału 2024 i wyniosły 58 mln zł, (w walucie funkcjonalnej o wzrost +10,0% r/r). Sprzedaż r/r wzrosła o 2 mln zł, tj. +3,3%, przy jednoczesnym wzroście w walucie funkcjonalnej o 75 mln hrywien, tj. 12,9% r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost sprzedaży o 3 mln zł, tj. +5,1%, przy czym w walucie funkcjonalnej odnotowano wzrost o 14,9% r/r głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC (łącznie o 18,8% r/r), ubezpieczeń zielona karta (o 14,1% r/r) oraz ubezpieczeń zdrowotnych (o 7,0% r/r). W ubezpieczeniach na życie sprzedaż spadła o 1 mln zł, tj. 5,4% r/r (w walucie funkcjonalnej nastąpił wzrost o 3,4% r/r).

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów spadły o 3 mln zł r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano spadek o 1 mln zł (-2,1% r/r), co przy utrzymaniu przychodów z ubezpieczeń netto na poziomie ubiegłego roku oznacza wzrost rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 1,9 pp.

Spadek kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu to wypadkowa:

- niższych r/r o 3 mln zł zobowiązań netto z tytułu odszkodowań i świadczeń;
- uwolnienia niższej r/r o 1 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 i wpływu zmiany łącznie niższych o 4 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku a także zmiany założeń dla aktywnych kohort z lat ubiegłych z wpływem na wynik -1 mln zł r/r;
- braku zmiany wartości kosztów administracyjnych. Wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto ukształtował się na poziomie pierwszego kwartału 2024 roku i wyniósł 19,0%;
- wyższej o 2 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 27,6% odnotowując wzrost r/r o 3,4 pp.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -6 mln zł i utrzymały się na tym samym poziomie co w roku poprzednim.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 12 mln zł i był niższy o 2 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.

Wzrost zysku z działalności operacyjnej o 11 mln zł to wpływ zysku ze sprzedaży produktów z gwarantowaną sumą ubezpieczenia.

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 pierwszego kwartału 2025 roku wynik z inwestycji wzrósł w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku o 84 mln zł (+46,7% r/r), co było wypadkową:

- efektu przejściowych różnic kursowych od nieruchomości;
- wyższego wyniku portfela nieruchomości wobec niższego poziomu kosztów pozyskania najemcy oraz wyższego poziomu przychodów z punktów swapowych;
- wyższego wyniku akcji notowanych w szczególności ze względu na silniejszy wzrost indeksów giełdowych;
- poprawy wyniku z portfela Private Equity ze względu na wzrost wycen funduszy denominowanych w USD, którym sprzyjał rozpoczęty w 2024 cykl obniżek procentowych.

Wynik z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji wyniósł 212 mln zł w okresie pierwszego kwartału 2025 roku i był wyższy o 93 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 Pekao oraz Alior Banku.

W I kwartale 2025 roku w segmencie działalności bankowej zanotowano zysk z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków) na poziomie 2 836 mln zł, co oznacza wzrost o 108 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku.

Kontrybucja Pekao do zysku z działalności operacyjnej Grupy PZU w segmencie bankowym (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcji przejęcia) wyniosła 2 194 mln zł (+235 mln zł r/r), a w przypadku Alior Bank 642 mln zł (-127 mln zł r/r).

Wzrost wyniku Pekao r/r jest głównie efektem wyższego wyniku odsetkowego, dzięki wyższym wolumenom oraz wyższej marży odsetkowej. Spadek wyniku Alior Bank r/r jest rezultatem wyższych kosztów działania, wyższych kosztów ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, jednocześnie wynik pozostawał także pod wpływem nieefektywności transakcji zawartych w ramach zabezpieczenia wartości godziwej portfela (macro Fair Value Hedge) oraz wyższych zwrotów prowizji w wyniku większego poziomu konsolidacji pożyczki gotówkowej.

Kluczowym elementem przychodów segmentu jest wynik z inwestycji, który w wyniósł 6 471 mln zł (+4,4% r/r). Składnikami wyniku z inwestycji są: przychody z tytułu odsetek, przychody z tytułu dywidend, wynik handlowy i wynik z odpisów aktualizujących.

W I kwartale 2025 roku w Pekao odnotowano wzrost wyniku odsetkowego r/r na co wpływ miały głównie wyższe wolumeny i wyższy poziom marży odsetkowej. W Alior Banku wzrost wyniku odsetkowego r/r jest konsekwencją spadku kosztów z tytułu odsetek w wyniku m.in. niższych kosztów pochodnych instrumentów zabezpieczających, efekt ten przeważał spadek przychodów z tytułu odsetek, jednocześnie wynik odsetkowy w I kwartale 2025 obciążony został wpływem wyższego zwrotu prowizji w związku z większym poziomem konsolidacji pożyczki gotówkowej.

Portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł na koniec I kwartału 2025 roku o 0,2 mld zł (+0,1%) w porównaniu do końca 2024 roku.

Wynik z inwestycji segmentu bankowego został obciążony niższą wyceną r/r instrumentów pochodnych w Pekao oraz nieefektywnością transakcji zawartych w ramach zabezpieczenia wartości godziwej portfela (macro Fair Value Hedge) w Alior Banku.

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe i z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych w Pekao wyniosła 155 mln zł i była niższa rok do roku o 29 mln zł. Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe i z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych w Alior Banku wyniosła 125 mln zł i była wyższa rok do roku o 25 mln zł.

Rentowność Pekao mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej netto wyniosła 4,29%, co oznacza wzrost o 0,13 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Wartość marży odsetkowej Alior Banku w tym okresie wyniosła 5,88%, tj. o 0,08 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2024 roku, spadek wskaźnika wynikał m.in. z rosnącego udziału kredytów i pożyczek udzielanych na stałą stopę procentową.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w segmencie działalności bankowej wyniósł 929 mln zł i był wyższy o 6,3% wobec analogicznego okresu 2024 roku, głównie dzięki wzrostowi odnotowanemu w Pekao (+9,6% r/r).

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia w segmencie bankowym wyniosły 2 543 mln zł (+223 mln zł r/r) i składały się z kosztów Pekao w wysokości 1 849 mln zł (1 696 mln zł w I kwartale 2024 roku) oraz 694 mln zł (624 mln zł w I kwartale 2024 roku) w Alior Banku. Wzrost kosztów o 9,6% r/r to głównie efekt wzrostu kosztów pracowniczych oraz składek BFG w obu bankach. W Alior Banku na poziom kosztów działania wpłynęło również ujęcie wyższego poziomu rezerw na koszty dotyczące całego roku, które zostały ujęte proporcjonalnie w I kwartale 2025 roku. W Pekao wzrost kosztów pracowniczych wynikał głównie z powodu inflacyjnej indeksacji wynagrodzeń oraz zmiennych części kosztów osobowych powiązanych z wynikiem, natomiast w Alior Banku głównie ze wzrostu średniego poziomu wynagrodzenia. Składki na BFG w segmencie bankowym w I kwartale 2025 roku wyniosły 381 mln zł (+102 mln zł r/r). Efekt częściowo został skompensowany niższym zużyciem materiałów i energii oraz niższym podatkiem od innych instytucji finansowych (288 mln zł, -6 mln zł r/r).

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych w I kwartale 2025 roku w Pekao zostały przyjęte na poziomie 49 mln zł (wzrost o 12 mln zł r/r). W Alior Banku koszty rezerwy prawnej dla walutowych kredytów hipotecznych wyniosły 17 mln zł (wzrost o 15 mln zł r/r), dodatkowa rezerwa jest związana ze zmianami założeń modelowych, w szczególności zmiany założeń dotyczących docelowego poziomu spraw spornych.

Ponadto, do wyniku z działalności operacyjnej kontrybuowały pozostałe przychody i koszty operacyjne o dodatnim saldzie w wysokości 15 mln zł (+2 mln zł r/r). Wskaźnik Koszty/Dochody ukształtował się dla obu banków na poziomie 39%. Wskaźnik ten wyniósł odpowiednio 38,5% dla Pekao oraz 42,0% dla Alior Banku.

16.11 Ubezpieczenia emerytalne

Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych w I kwartale 2025 roku wyniósł 31 mln zł, a więc o 8,8% mniej niż w analogicznym okresie 2024 roku w szczególności w efekcie wzrostu kosztów działania Grupy PZU nie dotyczących usług ubezpieczenia o 10 mln zł do poziomu (20 mln zł) wskutek wyższej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego. Zanotowano również wyższy poziom przychodów prowizyjnych o 6 mln zł do poziomu 47 mln zł, który nastąpił głównie w zakresie wynagrodzenia za zarządzanie w następstwie wyższej średniej wartości aktywów netto.

17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2025 roku oraz I kwartale 2024 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 2024 roku przyspieszyło do 2,9% po 0,2% w 2023 roku.

Motorem ubiegłorocznego wzrostu była przede wszystkim konsumpcja. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych wzrosło w ubiegłym roku o 3,1%, po spadku o 0,3% w 2023 roku i odpowiadało za 1,7 pp. wzrostu PKB. Konsumpcję, zwłaszcza w pierwszej połowie roku, wspierały silnie rosnące w ujęciu realnym dochody, choć jednocześnie konsumenci pozostawali ostrożni w swoich decyzjach zakupowych i odbudowywali nadwątlone przez podwyższoną inflację oszczędności. Wzrost PKB o kolejne 1,6 pp. został podbity przez spożycie publiczne, które w 2024 roku było wyższe o 8,2% niż w 2023 roku. Była to m.in. pochodna skokowego wzrostu płac w sferze budżetowej, sięgającego blisko 22%. Dodatnią kontrybucję do wzrostu PKB w ubiegłym roku na poziomie 1,1 pp. miała też odbudowa zapasów. Negatywnie na wzrost PKB wpłynął natomiast eksport netto, który zmniejszył go o 1,1 pp. Za takim rezultatem stało pogorszenie salda wymiany międzynarodowej wynikające z szybszego tempa wzrostu importu (4,2%) niż eksportu (2,0%). Odzwierciedlało to szybsze tempo odbudowy aktywności w kraju niż u naszych partnerów handlowych. Rok pod kreską zakończyły też inwestycje, które spadły o 2,2% i łącznie w 2024 roku odjęły od wzrostu PKB 0,4 pp. Inwestycjom w zeszłym roku nie sprzyjała wysoka baza odniesienia (w 2023 roku wzrost nakładów sięgnął 12,7%) i ograniczona jeszcze skala projektów realizowanych z wykorzystaniem funduszy unijnych.

Opublikowane dotychczas dane wskazują, że w I kwartale 2025 roku tempo wzrostu PKB prawdopodobnie będzie wolniejsze niż to z IV kwartału 2024 roku, tj. 3,4% r/r. Główną siłą napędową wzrostu pozostanie konsumpcja – sprzedaż detaliczna wzrosła bowiem w pierwszych trzech miesiącach 2025 roku (w ujęciu narastającym) o 1,4% r/r, podczas gdy produkcja przemysłowa była wyższa o 0,9% r/r, a budowlano-montażowa – o 0,2% r/r. Na dalszych perspektywach wzrostu cieniem może się kłaść wzrost niepewności oraz napięcia handlowe będące konsekwencją polityki Donalda Trumpa, ale ich skutki równoważyć będą m.in. inwestycje zbrojeniowe, przyspieszające wydatkowanie środków unijnych oraz, prawdopodobne szybsze niż wcześniej zakładano, obniżki stóp procentowych.

18.1.2. Rynek pracy i konsumpcja

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w I kwartale wyniosło 8 736,49 zł i było nominalnie wyższe niż przed rokiem o 8,2%. To pierwszy jednocyfrowy odczyt tempa wzrostu płac w sektorze przedsiębiorstw od III kwartału 2021 roku. Taki wynik był

przede wszystkim pochodną wyraźnie niższego niż w poprzednich latach wzrostu płacy minimalnej (10,0% r/r, wobec 21,5% r/r w 2024 roku i 15,9% r/r w 2023 roku).

Na osłabienie presji płacowej wpływało też ochłodzenie popytu na pracę. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I kwartale 2025 roku wyniosło 6 448 tys. etatów i było o 0,9% niższe niż przed rokiem. Między styczniem a marcem 2025 roku zredukowano łącznie 11 tys. etatów. Słabszy popyt na pracę objawiał się również w realizowanych zwolnieniach grupowych (w pierwszych dwóch miesiącach 2025 roku objęły one ponad 7,6 tys. osób). Firmy ostrożnie zwiększały też aktywność rekrutacyjną (Barometr Ofert Pracy wzrósł z poziomu 256,2 pkt. w styczniu do 261,4 pkt. w marcu 2025 roku).

Stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu 2025 roku wyniosła 5,3% i była taka sama jak rok wcześniej. Nieznacznie wzrosła populacja bezrobotnych – na koniec marca 2025 roku w rejestrach urzędów pracy znajdowało się 829,9 tys. bezrobotnych, o 7,7 tys. więcej niż w marcu 2024 roku. Niemniej, Polska wysunęła się na czoło rankingu unijnych państw o najniższej stopie bezrobocia. Publikowana przez Eurostat odsezonowana stopa bezrobocia, liczona według zharmonizowanej dla krajów UE metodologii, wyniosła w Polsce w lutym 2025 roku 2,6%, przy średniej dla Unii Europejskiej na poziomie 5,8%.

Schłodzenie popytu na pracę przekłada się na podwyższone obawy gospodarstw domowych o bezrobocie – w kwietniu 2025 roku były one najwyższe od czasu wybuchu wojny w Ukrainie. Na historycznie wysokich poziomach utrzymuje się też składowa badania koniunktury konsumenckiej dotycząca przyszłego oszczędzania. Przekłada się to na decyzje zakupowe konsumentów. Łącznie w I kwartale 2025 roku sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 1,4% r/r, co mogło rozczarować. I kwartał 2025 roku przyniósł jednak korzystne zmiany w strukturze sprzedaży wskazujące na odbudowujący się popyt na dobra trwałego użytku, tj. meble i sprzęt AGD i RTV (w I kwartale 2025 roku sprzedaż tej kategorii wzrosła o 7,9 r/r), czy też odzież i obuwie (wzrost o 8,2% r/r). Nadal bardzo dobrze radzi sobie sprzedaż pojazdów samochodowych, która w pierwszych trzech miesiącach 2025 roku była o 13,6% wyższa niż przed rokiem.

18.1.3. Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe

Inflacja w I kwartale 2025 roku wyniosła 4,9% r/r, po 4,8% r/r w IV kwartale 2024 roku. Okresowe przyspieszenie inflacji na początku 2025 roku było spodziewane z uwagi na efekt niskiej bazy odniesienia. Wskaźnik, wbrew wcześniejszym obawom, nie przekroczył jednak ostatecznie 5%, na co m.in. wpłynęła tegoroczna znacząca rewizja koszyka inflacyjnego dokonana przez GUS. Słabnącą presję cenową potwierdziła także inflacja bazowa, która spowolniła do 3,6% r/r w lutym i marcu 2025 roku, po 3,7% w styczniu 2025 roku, 4,0% w grudniu i 4,3% w listopadzie 2024 roku.

W I kwartale 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej utrzymywała stopy na nie zmienionym poziomie 5,75%. Jednak w kolejnych miesiącach łagodniał język komunikacji NBP. Na złagodzenie języka komunikacji pozwoliło trwałe zejście inflacji poniżej 5% w I kwartale 2025 roku oraz perspektywa ograniczenia wzrostu gospodarczego na świecie, wobec zapowiedzi administracji USA wprowadzenia znacznych ceł importowych.

18.1.4. Finanse publiczne

Zgodnie z notyfikacją fiskalną GUS, deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2024 roku ukształtował się na poziomie 6,6% PKB, po 5,3% PKB w 2023 roku. 26 lipca 2024 roku Rada UE podjęła decyzję o uruchomieniu procedury nadmiernego deficytu wobec Polski. W uzasadnieniu podano, że przekroczenie przez deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych wartości odniesienia (3% PKB) nie ma charakteru tymczasowego, co potwierdził odczyt za 2024 rok. Wzrost deficytu w ubiegłym roku wynikał przede wszystkim ze wzrostu wydatków na obronność oraz podniesienia wynagrodzeń i świadczeń socjalnych.

Ustawa budżetowa na 2024 rok zakładała maksymalny deficyt budżetu państwa w wysokości 184 mld zł, a po jej nowelizacji z października było to 240,3 mld zł. Ostatecznie, deficyt budżetowy na koniec 2024 roku wyniósł 210,9 mld zł, co było efektem przede wszystkim niższych o 32,1 mld zł niż planowane wydatków.

Zgodnie z notyfikacją fiskalną GUS, dług sektora rządowego i samorządowego w 2024 roku zwiększył się do 55,3% PKB z 49,7% PKB w 2023 roku.

18.1.5. Sytuacja na rynkach finansowych

I kwartał 2025 roku na rynkach finansowych był determinowany przez zapowiedzi i spekulacje dotyczące zmian polityki handlowej i będące tego konsekwencją zmiany geopolityczne zapowiedziane przez nowo wybranego prezydenta USA, Donalda Trumpa. Informacje generowane przez nową amerykańską administrację i reakcje decydentów politycznych i monetarnych w krajach bezpośrednio i pośrednio dotkniętych tymi zmianami przełożyły się na wzrost zmienności na rynku stopy procentowej, rynkach walutowych, surowcowych i akcyjnych. W konsekwencji rentowności w Europie nieco wzrosły, a w USA spadły, pomimo sugerowanej przez EBC większej, niż w przypadku Fed, skłonności do obniżek stóp. Wynikać to mogło z poluzowania reguł fiskalnych w Niemczech i związanego z tym oczekiwania wyższych emisji obligacji niemieckich. Dolar osłabił się do euro, rynki akcji w USA straciły, w Europie zyskały. W przypadku surowców większość przemysłowych i rolnych traciła, przy wzrostach cen metali szlachetnych. W tym otoczeniu rynki niezbyt ochoczo reagowały na publikowane dane makro.

18.1.5.1. Rynek obligacji

Na przestrzeni pierwszych trzech miesięcy 2025 roku, rentowności krajowych obligacji podążały w segmencie od 5L do 10L za podobnymi tenorami obligacji amerykańskich. W przypadku segmentu 2L coraz bardziej reagował on na zmianę tonu NBP, skąd zaczęły napływać coraz częstsze sygnały wskazujące na możliwe wkrótce obniżki stóp procentowych. W efekcie krzywa rentowności skarbowych papierów wartościowych obniżyła się w segmencie obligacji 2-letnich do 5,07%, z 5,17%, 5-letnich do 5,34%, z 5,65% i 10-letnich do 5,72%, z 5,90%. Spread krajowych 10-letnich skarbowych papierów wartościowych wobec ich niemieckich odpowiedników obniżył się do 299 pb., z 354 pb. (dane Macrobond), zaś do amerykańskich wzrósł do 149 pb., z 135 pb. Spadki rentowności skarbowych papierów wartościowych postępowały przez cały kwartał z krótką przerwą na początku marca.

18.1.5.2. Rynek akcji

Na początku I kwartału 2025 roku akcje rosły po obu stronach oceanu, silniej w Europie. Wpływ na to miały zaskoczenia w górę inflacją w Niemczech i USA. Począwszy od lutego indeksy w USA zaczęły spadać w reakcji na nasilenie informacji o planach wprowadzenia ceł i zapowiedzi ograniczenia administracji przez prezydenta Trumpa. Trend wzrostowy z początku kwartału utrzymał się w Europie, gdzie plany zwiększenia wydatków zbrojeniowych przez rządy krajów UE wsparty wyceny spółek. W Polsce indeks WIG zyskał od początku roku 20,6%, zaś WIG20 22,7% w nadziei na przyspieszenie wydatków inwestycyjnych (w tym w ramach Krajowego Planu Odbudowy) i konsumpcyjnych, próbując wyprzedzić zachowanie indeksów europejskich. Wsparcie dała także zapowiedź szybkiego wstrzymania działań wojennych na terenie Ukrainy.

18.1.5.3. Rynek walutowy

Od końca grudnia 2024 roku do końca marca 2025 roku kurs euro wyrażony w złotych obniżył się do 4,1839 z 4,2730 (dane NBP⁴), co było konsekwencją poprawy nastrojów na giełdach i zapowiedzi wstrzymania działań wojennych w Ukrainie. W przypadku kursu dolara wyrażonego w polskim złotym spadł on w tym czasie do 3,8643 z 4,1012, na co istotny wpływ miało osłabienie dolara do euro wyrażone w przemieszczeniu EUR/USD do 1,0815, z 1,0389. Osłabienie dolara było reakcją rynków na zapowiedź wprowadzenia wysokich ceł importowych w USA.

⁴ <https://nbp.pl/statystyka-i-sprawozdawczosc/kursy/archiwum-tabela-a-csv-xls/>

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 na 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 2025 roku, można podzielić na trzy kategorie:

- makroekonomiczne i geopolityczne;
- 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).

Kluczowym ryzykiem makroekonomicznym w 2025 roku wydaje się obecnie aktywność gospodarcza w otoczeniu zewnętrznym Polski. Kolejne decyzje administracji Donalda Trumpa odnośnie do polityki celnej USA mogą silniej ograniczyć perspektywę wzrostu gospodarczego na świecie, co, w obliczu problemów z konkurencyjnością europejskiej gospodarki, może przekładać się na wyniki PKB Starego Kontynentu. Słabsza dynamika PKB u naszych partnerów handlowych może w efekcie oznaczać wolniejszy od oczekiwań wzrost PKB w Polsce. Z drugiej strony, w kierunku poprawy perspektyw wzrostu gospodarczego w kraju mogą działać zapowiedziane w Niemczech zwiększone wydatki infrastrukturalne i zbrojeniowe oraz poluzowanie reguł fiskalnych przez KE mające na celu zwiększenie wydatków militarnych w UE. Polska wciąż ma też do wykorzystania spore środki europejskie, których rosnący napływ do realnej gospodarki powinien łagodzić negatywne skutki szoków zewnętrznych.

Sytuację gospodarczą w 2025 roku nadal będą w dużej mierze kształtowały czynniki geopolityczne. Konflikt zbrojny Rosja-Ukraina, pomimo podejmowanych prób jego wygaszenia, wciąż trwa, przy dużej niepewności co do możliwości i terminu wypracowania trwałego porozumienia pokojowego. Utrzymują się również, choć ostatnio w nieco mniejszej skali, napięcia w rejonie Morza Czerwonego, zaś ostatnio doszło do zaostrzenia się konfliktu między Indiami i Pakistanem. Potencjalna eskalacja we wspomnianych obszarach może wygenerować trudne do przewidzenia szoki cenowe na rynku węglowodorów, żywności i towarowym oraz ryzyko związane ze zwiększonym napływem uchodźców. Ryzyka geopolityczne wiążą się też z rywalizacją na arenie międzynarodowej między USA a Chinami, a szerzej z fragmentacją międzynarodowej współpracy gospodarczej i postępującą erozją multilateralizmu. Procesy te nasiliły się po objęciu władzy w USA przez Donalda Trumpa, w tym drastycznym podniesieniu celi przez USA, na co odpowiedziały też Chiny. Potencjalne konsekwencje tych decyzji dla światowych przepływów handlowych i w efekcie sytuacji gospodarczej w poszczególnych gospodarkach, przy jednoczesnym ogromnym wzroście niepewności co do polityki gospodarczej głównych mocarstw, mocno oddziałują na bazowe rynki finansowe. Ma to ogromne znaczenie dla sytuacji na polskiej giełdzie, kursu złotego czy rentowności polskich papierów wartościowych.

Wśród czynników ryzyka makroekonomicznego, pomimo ostatnio niższych odczytów CPI, nie można też pomijać ścieżki inflacji i związanych z tym decyzji co do ewentualnych zmian w parametrach polityki pieniężnej. Przebieg inflacji będzie zależał m.in. od skali ostudzenia presji płacowej, kształtowania się kursu walutowego w obliczu rosnącego dysparytetu stóp procentowych, dalszych decyzji regulacyjnych odnoszących się do cen nośników energii, a także tempa odbudowy popytu wewnętrznego. W przypadku tego ostatniego czynnika, zgodnie z prognozami, zakładana poprawa związana jest głównie z odbiciem współfinansowanego środkami UE popytu inwestycyjnego, a oczekiwane przyspieszenie tempa wzrostu popytu konsumpcyjnego jest relatywnie mniejsze.

Czynniki prawno – regulacyjne

Ubezpieczenia

W 2025 roku zakłady ubezpieczeń stoją przed szeregiem wyzwań prawno-regulacyjnych, zwłaszcza w kontekście regulacji UE dotyczących rewizji dyrektywy Wypłacalność II, dyrektywy IRRD, AI Act, a także regulacji krajowych – w szczególności projektu rekomendacji KNF dot. dystrybucji ubezpieczeń. Pociągnie to za sobą konieczność dostosowania działalności do nowych przepisów oraz może wiązać się z koniecznością inwestycji w zaawansowane systemy informatyczne.

Od 17 stycznia 2025 roku obowiązuje Rozporządzenie w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (DORA), które nakłada na zakłady ubezpieczeń obowiązki związane z zarządzaniem ryzykiem ICT. Przed ubezpieczycielami stoi szereg wyzwań dot. dalszego dostosowania procedur i umów w zakresie wymaganym przez tę regulację, a także nowych obowiązków raportowych.

W 2025 roku wchodzi w życie również przepisy Aktu w sprawie sztucznej inteligencji (AI Act), który został opublikowany 1 sierpnia 2024 roku i wprowadza kompleksowe ramy prawne dla systemów AI, mające na celu zapewnienie ich bezpiecznego i etycznego stosowania. Część przepisów, w tym dotyczących zakazanych praktyk, obowiązuje już od 2 lutego 2025 roku, a kolejne zaczną obowiązywać od 2 sierpnia 2025 roku. Zakłady ubezpieczeń będą musiały dokładnie analizować stosowane systemy pod kątem ich zgodności z definicją AI zawartą w AI Act. Wymaga to identyfikacji, które technologie wchodzi w zakres regulacji, co może być wyzwaniem ze względu na różnorodność stosowanych rozwiązań i ewentualne problemy definicyjne.

W ubezpieczeniach na życie istotną kwestią jest również Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 lutego 2025 roku w sprawie szczególnych zasad związanych z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Rozporządzenie będzie miało istotny wpływ na działalność zakładów ubezpieczeń na życie oferujących umowy z UFK. W szczególności wymagało będzie szczegółowej analizy i ewentualnego dostosowania obecnej polityki inwestycyjnej w zakresie UFK stosowanej przez poszczególne zakłady ubezpieczeń. Dostosowanie takie wymagało będzie w szczególności zmian po stronie IT, jak również dostosowania obecnie realizowanych strategii inwestycyjnych oferowanych w ramach umów ubezpieczenia na życie z funduszami UFK.

Zakłady ubezpieczeń będą także zobligowane do wdrożenia wymagań określonych w Ustawie o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze. Istotną kwestią będą również wyzwania związane przygotowaniem do wdrożenia Dyrektywy w sprawie jawności wynagrodzeń, a także Dyrektywy w sprawie poprawy równowagi płci wśród dyrektorów spółek giełdowych.

Pomimo że regulacje UE, takie jak opublikowane 8 stycznia 2025 roku: rewizja Dyrektywy Solwency II czy też IRRD będą obowiązywać od 2027 roku, to już teraz są one przedmiotem analiz i prac mających na celu przygotowanie do ich stosowania, co będzie wymagało zaangażowania odpowiednich zasobów i poczynienia przygotowań do wdrożenia zmian w systemach.

W zakresie soft-law, w lutym br. KNF przekazał do konsultacji publicznych projekt rekomendacji dotyczących dystrybucji ubezpieczeń. Projekt rekomendacji określa najistotniejsze, z punktu widzenia KNF, kwestie związane z prowadzeniem dystrybucji ubezpieczeń przez zakłady ubezpieczeń. Rekomendacje mają zastąpić wytyczne dla zakładów ubezpieczeń z dnia 24 czerwca 2014 roku dotyczące dystrybucji ubezpieczeń. Rekomendacje będą stosowane zarówno do indywidualnych jak i grupowych umów ubezpieczenia.

Inwestycje i emerytura

W 2025 roku Grupa PZU stoi przed szeregiem wyzwań regulacyjnych w obszarze inwestycji i emerytur, wynikających z dynamicznych zmian w otoczeniu prawnym, gospodarczym i technologicznym. W szczególności istotną kwestią są zmiany w krajowym systemie emerytalnym, w tym wprowadzenie nowych regulacji dotyczących Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) oraz Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE).

Bankowość

Wakacje kredytowe, które umożliwiały zawieszenie spłaty rat kredytu hipotecznego, nie będą kontynuowane w 2025 roku. Kredytobiorcy mogli skorzystać z tego wsparcia po raz ostatni w okresie od 1 września do 31 grudnia 2024 roku.

Program „Bezpieczny kredyt 2%” został wstrzymany na początku 2024 roku. Obecnie trwają prace nad nowym programem wsparcia, który ma zastąpić „Bezpieczny kredyt 2%”.

Zarządzanie ryzykiem i zrównoważone finanse

Do wzrostu obciążeń dla instytucji finansowych przyczyniają się regulacje w zakresie zrównoważonego finansowania, zmian klimatu i ochrony środowiska. Począwszy od 2025 roku PZU publikuje roczne raporty ESG zgodnie z dyrektywą w sprawie sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD). Spółki podlegające CSRD są zobowiązane do raportowania szeregu wskaźników ESG zgodnie z jednolitymi standardami określonymi jako europejskie standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (w skrócie ESRS – ang. European Sustainability Reporting Standards). Oznacza to konieczność zebrania i opracowania szeregu dodatkowych danych na potrzeby raportowania.

Komisja Europejska planuje w 2025 roku przedstawić propozycje zmian w Rozporządzeniu SFDR (Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych). Będą miały na celu bardziej kompleksowe uwzględnienie produktów przejściowych tak, aby stworzyć bardziej elastyczny system etykietowania, który odzwierciedla różnorodność strategii zrównoważonego inwestowania i wspiera płynne przejście ku zrównoważonym praktykom. Dla ubezpieczycieli oznacza to konieczność dostosowania strategii produktowych i procesów raportowania do nowych wymogów. Wprowadzenie bardziej zróżnicowanej klasyfikacji produktów zrównoważonych pozwoli na lepsze odzwierciedlenie oferty w kontekście zrównoważonego rozwoju, jednak będzie wymagało aktualizacji procedur wewnętrznych oraz systemów informatycznych. Ponadto, konieczne będzie przeszkolenie personelu w zakresie nowych standardów i zapewnienie zgodności z nowymi wymogami nadzorczymi.

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:

- w ubezpieczeniach:
 - wyższa dynamika sprzedaży nowych samochodów, głównie w kanale dealerskim i finansowanych przez firmy leasingowe, może się przełożyć na wyższą sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych;
 - wzrost liczby samochodów i utrzymujące się wysokie natężenie ruchu może powodować wzrost częstości szkód i w konsekwencji wzrost wskaźnika szkodowości, co będzie wpływać na rentowność ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC;
 - silna konkurencja cenowa w ubezpieczeniach komunikacyjnych i pogorszający się wynik w ubezpieczeniach OC i Auto Casco będą przekładać się na różne strategie cenowe ubezpieczycieli a tym samym wpływać na poziomy udziałów rynkowych w 2025 roku;
 - zmiany trendów i zachowań klientów poszukujących zindywidualizowanej oferty i elektronicznego, szybkiego sposobu zawierania umów i obsługi ubezpieczeń wymuszają konieczność szybkiego dostosowywania się do nowych oczekiwań w celu utrzymywania przewagi konkurencyjnej, w ubezpieczeniach na życie mogą spowodować rozwój ubezpieczeń indywidualnych przy jednoczesnym ograniczeniu potencjału do rozwoju ubezpieczeń grupowych w dotychczasowej formule;
 - rozwój oferty ubezpieczeń pozakomunikacyjnych m.in. poprzez dostarczanie klientom wartości wykraczającej poza samą ochronę ubezpieczeniową będzie skutkować dalszym rozwojem partnerstw strategicznych pomiędzy ubezpieczycielami a przedsiębiorstwami, które posiadają duże bazy klientów, a także tworzeniem ekosystemów usług dla klientów;
 - rozwój branży budowlanej – w tym wzrost inwestycji infrastrukturalnych megainwestycji (elektrownia jądrowa, farmy wiatrowe na Bałtyku, Centralny Port Komunikacyjny) i transformacji energetycznej – w związku z oczekiwanym napływem środków z Krajowego Planu Odbudowy i funduszy unijnych na politykę spójności 2021-2027 będzie powodować wzrost zainteresowania gwarancjami kontraktowymi i ubezpieczeniami budowlano-montażowymi;

- wzrost sum ubezpieczenia (w związku z inflacją i ryzykiem niedoubezpieczenia) dla klientów korporacyjnych, jak i indywidualnych w celu ich aktualizacji i dostosowywania do realnej wartości ubezpieczanego majątku będzie skutkować wzrostem składki ubezpieczeniowej i wypłatami odszkodowań, które zapewnią pełne odtworzenie zniszczonego lub utraconego mienia;
- zmiany klimatu, które skutkują m.in. rozszerzeniem zakresu gatunków uprawianych roślin przez producentów rolnych, co korzystnie wpływa na płodozmian i bioróżnorodność i może wpływać na rozwój oferty dotowanych ubezpieczeń rolnych;
- wzrost wykorzystania technologii i sztucznej inteligencji (AI) powinny skutkować dynamicznym rozwojem rynku ubezpieczeń cybernetycznych, przy czym ubezpieczyciele będą koncentrować się na oferowaniu kompleksowych rozwiązań, które połączą ochronę finansową z usługami prewencyjnymi i reagowania na incydenty;
- presja na cenę w ubezpieczeniach grupowych oraz walka konkurencyjna o „właścicielstwo” klienta (w tym jego danych) skutkuje obniżaniem marż dla ubezpieczycieli i zakresu ubezpieczenia (jakości) oferowanego produktu oraz tworzeniem barier wejścia i wyjścia dla klientów u pośredników niezależnych;
- wdrożenie przez Komisję Nadzoru Finansowego rekomendacji dotyczących dystrybucji ubezpieczeń będzie przekładać się na wartość produktu dla klienta;
- realizacja projektów regulacyjnych oraz wzrost kosztów operacyjnych zakładów ubezpieczeń mogą przełożyć się na wzrost cen ubezpieczeń;
- dalszy rozwój prywatnej opieki zdrowotnej w konsekwencji realizacji długu zdrowotnego, zmian demograficznych oraz wzrostu popularności ubezpieczeń zdrowotnych może wpływać na wzrost konkurencyjności oferty ubezpieczeniowej na rynku;
- zmiany demograficzne i starzejące się społeczeństwo oraz wynikające z tego zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności i diety skutkują rozwojem oferty ubezpieczeniowej dla seniorów oraz wzrostem popytu na ubezpieczenia zdrowotne i emerytalne;
- wzrost śmiertelności w związku ze starzejącym się społeczeństwem, ewentualnym pojawieniem się nowych epidemii lub chorób zakaźnych będzie przyczyniać się do wzrostu szkodowości oraz zmniejszenia portfela ubezpieczeniowego (spadek liczby ubezpieczonych);
- lepsze wykorzystanie danych w związku z rozwojem technologii i wykorzystaniem sztucznej inteligencji (AI) pozwoli na tworzenie bardziej precyzyjnych ofert oraz lepsze dopasowanie ceny do ryzyka a w konsekwencji budowę przewag konkurencyjnych;
- możliwy wzrost wyłudzeń i przestępstw ubezpieczeniowych w przypadku trudniejszej sytuacji finansowej w różnych branżach i wzroście bezrobocia;
- napięcia geopolityczne, w szczególności trwająca wojna Rosja-Ukraina, mają bezpośredni wpływ na możliwość prowadzenia i wyniki działalności ubezpieczeniowej w Ukrainie;
- w obszarze zdrowia:
 - wysoki popyt na lekarzy specjalistów przewyższający podaż, może spowalniać rozwój placówek zdrowotnych, a także wpływać na osiągnięte przez nie marże;
 - presja inflacyjna ze strony sieci medycznych placówek partnerskich oraz presja płacowa ze strony lekarzy i pozostałego personelu zajmującego się pacjentami w placówkach medycznych może bezpośrednio wpływać na wyniki PZU Zdrowie;
 - presja płacowa w połączeniu ze zwiększonym popytem na usługi medyczne, może skutkować ograniczoną możliwością świadczenia tych usług w wybranych placówkach medycznych – personel medyczny może preferować/akceptować wyłącznie placówki akceptujące wyższe oczekiwania płacowe;
 - zmiany trendów i oczekiwań klientów skutkujące zindywidualizowaniem oferty mogą powodować konieczność zmian w procesach i systemach, co z kolei może wpływać na poziom osiąganych wyników;
 - spadek poziomu diety, wzrost śmiertelności i zachorowalności, a także tzw. dług zdrowotny po pandemii COVID-19 będący konsekwencją odkładania w czasie leczenia niektórych chorób (np. kardiologicznych i onkologicznych) mogą przełożyć się na wzrost szkodowości produktów zdrowotnych (np. abonamentów czy ubezpieczeń zdrowotnych);

- stała presja na cenę w ubezpieczeniach grupowych ogranicza możliwości sprzedaży nowych produktów zdrowotnych, będących dodatkami do ubezpieczeń grupowych;
- duża konkurencja na rynku usług zdrowotnych zarówno pod względem ceny, jak i zakresu usług, wpływa na osiągnięte wyniki;
- wysokie nasycenie rynku w większych miastach przy jednoczesnych ograniczeniach kadrowych i braku potencjału klienckiego w mniejszych miastach może ograniczać dynamikę rozwoju oferty zdrowotnej;
- ewentualna zmiana wycen świadczeń ambulatoryjnej opieki specjalistycznej (AOS) przez Narodowy Fundusz Zdrowia może spowodować istotne zmiany w wynikach osiąganych przez placówki medyczne;
- konsekwencje społeczno-gospodarcze związane z ograniczeniami w prowadzeniu działalności gospodarczej w związku z możliwym pojawieniem się nowych epidemii lub powrotu pandemii COVID-19 mogą skutkować ograniczeniami w funkcjonowaniu placówek medycznych, co może istotnie wpłynąć na wyniki osiągane przez podmioty medyczne;
- podwyższona i/lub bardziej agresywna polityka rozwoju sieci własnych placówek medycznych przez konkurencję może w długim terminie istotnie wpływać na możliwości pozyskiwania pacjentów i pozycję konkurencyjną operatorów medycznych PZU Zdrowie;
- w obszarze inwestycji i oszczędności na emeryturę:
 - sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna, działania fiskalne światowych banków centralnych w zakresie wysokości stóp procentowych, co przełoży się na koniunkturę na rynkach finansowych;
 - niestabilność otoczenia prawnego skutkująca zmianami ustaw, rozporządzeń i innych aktów prawnych i wytycznych oraz nieprzewidywanymi zmianami w przepisach dotyczących systemu emerytalnego, PPE, PPK;
 - dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce i wyników spółek giełdowych;
 - sytuacja ekonomiczna klientów i ich plany inwestycyjne w kontekście wysokich kosztów obsługi ich zadłużenia związanych z utrzymującym się podwyższonym poziomem inflacji/stóp procentowych będzie wpływać na ich skłonność do inwestycji i oszczędzania;
 - koniunktura na rynku kapitałowym (w szczególności na Giełdzie Papierów Wartościowych, na którą wpływ ma sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna), która wpływa na wartość aktywów funduszy oraz wysokość opłat pobieranych przez PTE za zarządzanie;
 - prace nad poprawą efektywności funkcjonowania III filaru systemu emerytalnego i tym samym zwiększenia jego atrakcyjności, jak również kształtowanie w świadomości społecznej potrzeby dodatkowego oszczędzania na przyszłą emeryturę. Istotny wpływ mogą mieć również prace nad zmianami w przepisach podatkowych dotyczących podatku od zysków kapitałowych. Skala wpływu będzie zależna od zmian, które zostaną wprowadzone;
 - rosnące negatywne saldo przepływów pieniężnych pomiędzy OFE i ZUS wynikające z faktu wchodzenia do mechanizmu „suwaka” roczników członków funduszy o największym wolumenie oraz z największymi zgromadzonymi kapitałami;
- w bankowości:
 - poziom inflacji i polityka pieniężna – kierunek, skala i tempo zmian stóp procentowych, które mogą w istotny sposób przełożyć się na poziom marż odsetkowych banków i w efekcie na wysokość wyników osiąganych przez banki, ze względu na wysoką wrażliwość wyniku sektora bankowego na ten parametr;
 - 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);
 - tempo wzrostu gospodarczego w 2025 roku, zwłaszcza konsumpcji indywidualnej, która stanowi istotny czynnik popytu na produkty bankowe i poziom kosztów ryzyka, sytuacja gospodarcza w Unii Europejskiej, która determinuje m.in. skalę eksportu polskich przedsiębiorstw;
 - niepewność związana z wojną handlową i jej wpływem na koniunkturę, w tym warunki prowadzenia działalności bankowej;
 - sytuacja finansowa gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, która będzie wpływać na zdolność klientów do terminowej spłaty zobowiązań finansowych;

- skala popytu zgłaszanego na usługi bankowe przez klientów;
- otoczenie instytucjonalne, a także potencjalne rozstrzygnięcia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, Sądu Najwyższego lub innych instytucji państwowych w szczególności w sprawie walutowych kredytów hipotecznych, sankcji darmowego kredytu oraz pożyczek gotówkowych;
- wprowadzenie rządowego programu wspierającego rynek mieszkaniowy;
- postępujące procesy konsolidacji i restrukturyzacji sektora bankowego;
- reforma wskaźnika referencyjnego tj. zastąpienie wskaźnika WIBOR przez nowy wskaźnik;
- wydarzenia geopolityczne, m.in. trwający obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie, konflikty na Bliskim Wschodzie oraz ruchy migracyjne ludności;
- rozwój oferty usług bankowych przez podmioty nieregulowane;
- tempo realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE, szczególnie w ramach Krajowego Programu Odbudowy.

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 2025 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

19 marca 2025 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę o emisji podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E, o których mowa w art. 27a pkt 1 lit. b) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, o łącznej wartości nominalnej 750 mln zł (1 500 sztuk obligacji o wartości nominalnej 0,5 mln zł każda). Emisja doszła do skutku 4 kwietnia 2025 roku.

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

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

21. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda

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

6 maja 2025 roku Zarząd PZU wystąpił do ZWZ PZU z wnioskiem w sprawie podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, w kwocie 3 877 mln zł, powiększonego o kwotę 1 080 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, to jest wynoszącego łącznie 4 957 mln zł proponując przeznaczenie:

- 3 860 mln zł (tj. 4,47 zł na jedną akcję) na dywidendę;
- 1 089 mln zł na kapitał zapasowy;
- 8 mln zł na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Zarząd PZU wystąpił także z wnioskiem, aby dzień dywidendy ustalono na 25 września 2025 roku, a datę wypłaty dywidendy na 16 października 2025 roku.

Wniosek Zarządu PZU zostanie przekazany do oceny Radzie Nadzorczej PZU. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku podejmie ZWZ PZU.

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

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 postępowań administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają zwykle charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego znaczenia dla Grupy PZU.

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

Szacując kwoty rezerw na poszczególne sprawy uwzględnia się wszystkie informacje dostępne na datę podpisania 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 2025 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 249 636 (na 31 grudnia 2024 roku: 246 667) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 17 278 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 17 088 mln zł). W kwocie tej 13 016 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 12 346 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 262 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 4 742 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w spółkach z Grupy PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość byłaby istotna, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach poniżej.

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

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

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

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.

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 przesłanie 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 Postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

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

Na 31 marca 2025 roku przeciwko Grupie PZU toczyły się 3 772 (na 31 grudnia 2024 roku: 3 394) postępowania sądowe o łącznej wartości przedmiotu sporu 151 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 134 mln zł).

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

Wartość rezerwy z tego tytułu na 31 marca 2025 roku wynosi 53 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 51 mln zł).

23.4 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

23.4.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie zbiorowej (pozew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 320 osób fizycznych i prawnych oraz 3 sprawach indywidualnych o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce (Fundusze). 8 marca 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o ustaleniu składu grupy. Postanowienie to na dzień podpisania 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 wypływu środków pieniężnych z tego postępowania innych niż koszty procesowe, których wysokość szacuje na 600 tys. zł.

23.4.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 170 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 57 mln zł.

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. Łączna wartość rezerwy na 31 marca 2025 roku wyniosła 71 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 72 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- / Pozytywna

Ostatnie potwierdzenie ratingu/perspektywy

28 maja 2024 roku agencja ratingowa S&P Global Ratings (S&P) podwyższyła perspektywę ratingową PZU ze „stabilnej” do „pozytywnej”. Rating siły finansowej i rating kredytowy PZU pozostaje na poziomie A- od 21 stycznia 2016 roku.

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- /Pozytywna/	28 maja 2024	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Pozytywna/	28 maja 2024	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020
PZU Życie				
Rating siły finansowej	A- /Pozytywna/	28 maja 2024	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020
Rating wiarygodności kredytowej	A- /Pozytywna/	28 maja 2024	A- /Stabilna/	6 kwietnia 2020

Rating Polski

8 listopada 2024 roku agencja ratingowa S&P utrzymała ocenę ratingową Polski na poziomie A- dla długo- i A-2 dla krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej oraz A dla długo- i A-1 dla krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej. Perspektywa ratingu pozostała na poziomie stabilnym.

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 2025 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 Transakcje ze Skarbem Państwa oraz z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

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

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

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

Wartość obligacji Skarbu Państwa lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU wynosiła na 31 marca 2025 roku 138 568 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 123 133 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 31 marca 2025 roku 157 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 1 806 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w Narodowym Banku Polskim wyniosło na 31 marca 2025 roku 14 748 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 8 970 mln zł).

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 31 marca 2025
Klient 1	1 138
Klient 2	920
Klient 3	899
Klient 4	742
Klient 5	598
Klient 6	578
Klient 7	387
Klient 8	322
Klient 9	248
Klient 10	206

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 31 marca 2025
Klient 1	3 198
Klient 2	2 612
Klient 3	2 528
Klient 4	1 591
Klient 5	1 556
Klient 6	679
Klient 7	512
Klient 8	189
Klient 9	116
Klient 10	75

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

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 31 marca 2025
Klient 1	53
Klient 2	46
Klient 3	32
Klient 4	20
Klient 5	18
Klient 6	17
Klient 7	15
Klient 8	11
Klient 9	9
Klient 10	8

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 31 marca 2024
Klient 1	103
Klient 2	48
Klient 3	16
Klient 4	16
Klient 5	15
Klient 6	15
Klient 7	14
Klient 8	14
Klient 9	14
Klient 10	12

25.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 31 marca 2025 roku		1 stycznia – 31 marca 2024 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	1	-	-
Koszty	-	2	-	2

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	31 marca 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe pomioty powiązane ¹⁾
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	-	-
Inne należności	-	1	-	1
Zobowiązania z tytułu depozytów	-	23	2	39
Inne zobowiązania	-	1	-	7
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 w PZU

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

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

W okresie 13 stycznia – 13 marca 2025 roku KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie sprawozdawczości dla celów rachunkowości, dla celów statystycznych i dla celów wypłacalności. 29 kwietnia 2025 roku PZU otrzymał protokół po kontroli, do którego może złożyć ewentualne zastrzeżenia. Termin na złożenie tych zastrzeżeń mija 15 maja 2025 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. 3 kwietnia 2024 roku reprezentująca Alior Bank kancelaria prawna wysłała w imieniu Alior Banku pismo inicjujące dialog z KNF w sprawie warunków układu.

2 sierpnia 2024 roku, Alior Bank otrzymał postanowienie KNF w przedmiocie zawarcia układu w sprawie warunków nadzwyczajnego złagodzenia sankcji. Projekt układu w sprawie warunków nadzwyczajnego złagodzenia sankcji zakłada nałożenie kary pieniężnej na Alior Bank w wysokości 300 tys. zł oraz termin 14 dni na przyjęcie układu. 13 sierpnia 2024 roku, Zarząd Alior Banku zaakceptował przedstawione przez KNF warunki układu.

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.

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

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

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 1 lipca 2024 roku Alior Bank, na wezwanie Prezesa UOKiK, zaktualizował stan faktyczny w sprawie. Pismem z 27 stycznia 2025 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 30 czerwca 2025 roku.

Na 31 marca 2025 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerw z tytułu powyższej sprawy, ponieważ w ocenie Grupy PZU nie jest prawdopodobny wpływ środków pieniężnych z tego tytułu. Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez UOKiK. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10% obrotu Alior Banku, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

- niedokonywaniu – po zgłoszeniu przez konsumenta transakcji jako nieautoryzowanej – zwrotu kwoty nieautoryzowanej transakcji płatniczej lub przywrócenia obciążonego rachunku płatniczego do stanu, jaki istniałby, gdyby nie miała miejsce nieautoryzowana transakcja płatnicza w trybie i terminie określonym w art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, pomimo braku zaistnienia przesłanek uprawniających Alior Bank do niedokonania ww. czynności;
- dokonywaniu na rzecz konsumenta, będącego klientem Alior Banku, warunkowego zwrotu kwoty transakcji płatniczej, zgłoszonej przez tego konsumenta jako nieautoryzowanej, jedynie na czas rozpatrzenia przez Alior Bank reklamacji, a następnie, w razie uznania przez Alior Bank w postępowaniu reklamacyjnym, że transakcja była przez konsumenta autoryzowana albo, że konsument ponosi odpowiedzialność za nieautoryzowaną transakcję płatniczą, wycofywaniu warunkowego zwrotu i pobieraniu tej kwoty z rachunku oszczędnościowo-rozliczeniowego albo z rachunku karty kredytowej

konsumenta, z wyłączeniem sytuacji, w których doszło do jednoczesnego zwrotu konsumentowi tej kwoty w ramach chargeback lub wycofania roszczenia przez konsumenta;

- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o poprawnej autoryzacji transakcji, która została stwierdzona wyłącznie po weryfikacji przez dostawcę usługi płatniczej prawidłowego użycia instrumentu płatniczego, poprzez posłużenie się indywidualnymi danymi uwierzytelniającymi w sposób sugerujący, że wykazanie przez Alior Bank, iż nastąpiło prawidłowe uwierzytelnienie wyłącza obowiązek zwrotu przez Alior Bank kwoty nieautoryzowanej transakcji, co może wprowadzać konsumentów w błąd odnośnie obowiązków Alior Banku, wynikających z art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, a także co do rozkładu ciężaru udowodnienia, że transakcja płatnicza została autoryzowana;
- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o prawidłowym uwierzytelnieniu transakcji przez użytkownika i braku odpowiedzialności Alior Banku za jej dokonanie, ponieważ doszło do niej w wyniku naruszenia przez konsumenta warunków umowy z Alior Bankiem, co może wprowadzać konsumentów w błąd odnośnie obowiązków Alior Banku, wynikających z art. 46 ust. 1 ustawy o usługach płatniczych, w tym także co do rozkładu ciężaru dowodu w zakresie, w jakim Alior Bank powinien wykazać, że konsument doprowadził do kwestionowanej transakcji w wyniku umyślnego lub będącego skutkiem rażącego niedbalstwa naruszenia co najmniej jednego z obowiązków, o których mowa w art. 42 ustawy o usługach płatniczych;
- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o braku możliwości uznania za nieautoryzowane transakcje płatnicze transakcji kartowych zgłaszanych po terminie 120 dni od daty dokonania transakcji oraz braku możliwości reklamowania większej ilości transakcji niż 15;

co, zdaniem Prezesa UOKiK, może godzić w zbiorowe interesy konsumentów, a w konsekwencji stanowić praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów, o których mowa w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów. Maksymalna wysokość kary pieniężnej z tego tytułu stanowi 10% obrotu Alior Banku osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary. Na 31 marca 2025 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerwy z tego tytułu.

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

Na 31 marca 2025 roku wartość reklamacji z tytułu nieautoryzowanych transakcji, które zostały odrzucone przez Alior Bank, niezgodnie ze stanowiskiem UOKiK wynosi ok. 50 mln zł (na 31 grudnia 2023 roku: 43 mln zł).

W ocenie Alior Banku odrzucone dotychczas reklamacje, w przypadku konieczności ich uznania w ramach wykonania ewentualnego zobowiązania w postępowaniu Prezesa UOKiK mogą następnie zostać częściowo odzyskane na drodze sądowej.

Łączna kwota rezerwy z tego tytułu na 31 marca 2025 roku wynosiła 10 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 10 mln zł).

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 w zakresie procesu rozpatrywania reklamacji.

Pekao skierował do Prezesa UOKiK wnioski o wydanie tak zwanej decyzji zobowiązującej. Na 31 marca 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 64 mln zł związaną z realizacją propozycji zobowiązania przedstawioną Prezesowi UOKiK przez Pekao.

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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

Na 31 marca 2025 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.

Wyrok końcowy, zasądający na rzecz Alior Banku i Alior Leasing sp. z o.o. od powodów zwrot kosztów zapadł 29 kwietnia 2024 roku. 10 czerwca 2024 roku Alior Bank oraz Alior Leasing sp. z o.o. otrzymały z Sądu Apelacyjnego w Warszawie informację, iż została zarejestrowana skarga o uchylenie wyroku sądu polubownego, złożona przez byłych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o.

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.

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 2025 roku łączne aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania i skorygowane o wzajemne udziały między PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) trzech spółek działających w Ukrainie (PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz LLC SOS Services Ukraine) wyniosły 56 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 57 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 372 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 435 mln zł), a zobowiązania 316 mln zł (31 grudnia 2024 roku: 378 mln zł).

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 6 sierpnia 2025 roku) spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wycena aktywów i zobowiązań spółek ukraińskich Grupy PZU wymaga przyjęcia szeregu założeń i obarczona jest istotną niepewnością, podobnie jak stwierdzenie o możliwości utrzymania ciągłości działania (materializacja ryzyka pełnej utraty zdolności operacyjnych), ze względu na utrzymywanie się działań wojennych i wynikające z tego konsekwencje.

Grupa PZU na bieżąco monitoruje ryzyko geopolityczne wynikające z wojny w Ukrainie i rozpatruje przyszłe scenariusze rozwoju wydarzeń.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PZR)

1. Śródroczny bilans

AKTYWA	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (przekształcone)
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	331 802	342 921	307 942
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	51 467 909	49 239 744	48 153 484
1. Nieruchomości	263 119	268 721	276 910
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	20 521 801	19 471 444	19 052 472
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	20 003 019	18 848 317	18 495 218
3. Inne lokaty finansowe	30 682 989	29 499 579	28 824 102
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	-
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	2 977 223	3 123 751	2 848 244
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	2 353 229	2 585 453	2 212 555
1.1. Od jednostek podporządkowanych	1 709	1 791	2 988
1.2. Od pozostałych jednostek	2 351 520	2 583 662	2 209 567
2. Należności z tytułu reasekuracji	397 831	238 951	282 568
2.1. Od jednostek podporządkowanych	295 656	185 899	250 651
2.2. Od pozostałych jednostek	102 175	53 052	31 917
3. Inne należności	226 163	299 347	353 121
3.1. Należności od budżetu	42 881	7 848	146 150
3.2. Pozostałe należności	183 282	291 499	206 971
a) od jednostek podporządkowanych	56 596	100 174	57 150
b) od pozostałych jednostek	126 686	191 325	149 821
V. Inne składniki aktywów	310 157	311 122	277 422
1. Rzeczowe składniki aktywów	110 241	116 944	126 500
2. Środki pieniężne	199 916	194 178	150 922
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	2 807 836	3 075 999	3 421 650
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	2 095 811	2 043 777	2 067 368
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	712 025	1 032 222	1 354 282
VII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
VIII. Akcje własne	-	-	-
Aktywa, razem	57 894 927	56 093 537	55 008 742

Śródroczny bilans (kontynuacja)

PASYWA	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (przekształcone)
I. Kapitał własny	24 499 708	22 729 360	22 190 014
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy	7 479 478	7 479 463	7 252 581
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	12 617 261	11 286 526	10 567 366
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 877 019	-	3 983 187
6. Zysk (strata) netto	439 598	3 877 019	300 528
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	2 276 512	2 321 146	2 276 453
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	31 427 884	31 545 929	31 026 062
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(4 704 402)	(5 154 082)	(4 878 782)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(109 320)	(123 123)	(101 378)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(111 082)	(124 904)	(103 408)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	1 762	1 781	2 030
VI. Pozostałe rezerwy	1 340 110	1 118 940	1 292 320
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	233 993	195 816	230 396
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 085 505	901 393	1 040 109
3. Inne rezerwy	20 612	21 731	21 815
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 854 125	1 554 655	1 814 029
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	497 179	524 821	473 477
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	12 019	23 553	10 782
1.2. Wobec pozostałych jednostek	485 160	501 268	462 695
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	668 544	305 584	760 166
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	13 683	13 380	25 847
2.2. Wobec pozostałych jednostek	654 861	292 204	734 319
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	-	50 110
5. Inne zobowiązania	569 067	605 845	392 002
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	85 770	176 962	34 104
5.2. Pozostałe zobowiązania	483 297	428 883	357 898
a) wobec jednostek podporządkowanych	69 822	72 729	72 996
b) wobec pozostałych jednostek	413 475	356 154	284 902
6. Fundusze specjalne	119 335	118 405	138 274
IX. Rozliczenia międzyokresowe	1 310 310	2 100 712	1 390 024
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 058 195	1 830 557	1 115 655
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	252 115	270 155	274 369
Pasywa, razem	57 894 927	56 093 537	55 008 742

Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024 (przekształcone)
Wartość księgowa	24 499 708	22 729 360	22 190 014
Liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	28,37	26,32	25,70
Rozwodniona liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	28,37	26,32	25,70

2. Śródroczne zestawienie pozycji pozabilansowych

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2025	31 grudnia 2024	31 marca 2024
1. Należności warunkowe, w tym:	3 892 444	3 999 930	3 059 131
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	2 478	2 625	2 320
1.2. Pozostałe ¹⁾	3 889 966	3 997 305	3 056 811
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	1 580 136	1 477 120	1 792 781
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	5 320	8 507	6 122
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	158 597	158 949	152 882
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	5 631 177	5 635 999	5 004 794

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 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
I. Składki (1-2-3+4)	3 891 962	3 560 144
1. Składki przypisane brutto	4 453 276	4 903 762
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	253 672	277 843
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaśnięte brutto	105 420	947 807
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(202 222)	(117 968)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	61 206	58 852
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	83 356	46 464
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	2 329 220	2 151 393
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	2 291 724	2 205 469
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 720 487	2 217 901
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	428 763	12 432
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	37 496	(54 076)
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(209 988)	20 497
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(247 484)	74 573
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	323	1 226
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	1 081 209	1 029 441
1. Koszty akwizycji, w tym:	880 465	830 815
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(52 034)	(173 422)
2. Koszty administracyjne	239 256	235 888
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	38 512	37 262
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	163 151	107 976
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	462 621	375 424

4. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	462 621	375 424
II. Przychody z lokat	313 090	254 740
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 262	1 303
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	2 655	7 508
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	7 279	7 194
2.3. Z pozostałych lokat	(4 624)	314
3. Przychody z innych lokat finansowych	211 431	200 188
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	204	220
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	180 476	167 492
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(46)	109
3.4. Z pozostałych lokat	30 797	32 367
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	690	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	97 052	45 741
III. Niezrealizowane zyski z lokat	187 770	76 183
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	47 373	53 871
1. Koszty utrzymania nieruchomości	4 705	4 231
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	10 468	10 466
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	32 200	39 174
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	197 059	54 344
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	61 206	58 852
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	60 345	58 248
IX. Pozostałe koszty operacyjne	155 716	158 533
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	562 472	438 995
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	3 592	(37 819)
XIV. Zysk (strata) brutto	566 064	401 176
XV. Podatek dochodowy	126 466	100 648
a) część bieżąca	(15 463)	(168 078)
b) część odroczone	141 929	268 726
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	439 598	300 528

	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2024
Zysk (strata) netto (zannualizowany) ¹⁾	1 782 814	1 208 717
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,51	0,35
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,51	0,35

¹⁾ Wyliczenie uwzględniające liczbę dni kalendarzowych w okresie.

5. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	22 729 360	20 884 235	20 884 235
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	22 729 360	20 884 235	20 884 235
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	7 479 463	7 252 581	7 252 581
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	15	226 882	-
a) zwiększenia (z tytułu):	15	1 080 494	-
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	1 080 493	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	15	1	-
b) zmniejszenia	-	853 612	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 479 478	7 479 463	7 252 581
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	11 286 526	9 562 115	9 562 115
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024
3.a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	11 286 526	9 562 115	9 562 115
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	1 330 735	1 724 411	1 005 251
a) zwiększenia (z tytułu):	1 437 932	1 900 287	1 119 025
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	1 150 748	1 363 356	907 459
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	282 074	526 940	201 017
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	4 924	4 772	5 573
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	186	5 219	4 976
b) zmniejszenia (z tytułu)	107 197	175 876	113 774
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	932	19 715	1 037
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	87 144	136 038	99 260
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	19 106	20 122	13 477
- zbycia środków trwałych	15	1	-
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	12 617 261	11 286 526	10 567 366
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	3 877 019	3 983 187	3 983 187
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 877 019	3 983 187	3 983 187
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 877 019	3 983 187	3 983 187
a) zwiększenia	-	853 612	-
b) zmniejszenia	-	4 836 799	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	1 080 493	-
- wypłata dywidendy	-	3 747 690	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	8 616	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	3 877 019	-	3 983 187
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	3 877 019	-	3 983 187

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024
6. Wynik netto	439 598	3 877 019	300 528
a) zysk netto	439 598	3 877 019	300 528
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	24 499 708	22 729 360	22 190 014

6. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcony)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	5 839 537	20 392 787	5 145 664
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	5 135 211	18 300 149	4 877 647
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	4 888 129	18 004 588	4 820 200
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	211 038	224 752	41 265
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	36 044	70 809	16 182
2. Wpływy z reasekuracji biernej	476 637	986 440	97 487
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	425 236	808 877	56 863
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	40 788	174 095	40 115
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	10 613	3 468	509
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	227 689	1 106 198	170 530
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	99 530	513 370	109 134
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	489	2 469	72
3.3. Pozostałe wpływy	127 670	590 359	61 324
II. Wydatki	5 269 807	19 263 029	4 671 824
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	4 085 704	15 444 215	3 592 041
1.1. Zwroty składek brutto	121 379	383 349	96 234
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 522 189	9 655 162	2 115 477
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	764 495	2 720 687	687 685
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	468 467	1 968 672	463 380
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	93 590	303 147	77 335
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	50 178	215 196	93 112
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	65 406	198 002	58 818
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	628 295	1 905 899	676 724
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	616 742	1 870 726	671 361
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	11 553	35 173	5 363
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	555 808	1 912 915	403 059
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	54 685	358 377	72 112
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	34 627	122 536	34 780
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	466 496	1 432 002	296 167
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	569 730	1 129 758	473 840

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcony)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	38 573 242	156 338 227	45 339 691
1. Zbycie nieruchomości	6 780	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	(4 343)	180 654	165 853
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	750	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	483 733	2 840 681	1 138 998
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	8 170 444	35 079 825	11 315 083
7. Realizacja pozostałych lokat	29 740 313	114 411 551	32 608 171
8. Wpływy z nieruchomości	1 478	5 559	167
9. Odsetki otrzymane	173 726	695 768	108 856
10. Dywidendy otrzymane	-	3 121 588	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	361	2 601	2 563
II. Wydatki	39 046 009	153 500 604	45 775 301
1. Nabycie nieruchomości	87	839	233
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	52	144 807	47 967
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	313 722	101 591	19 877
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	28 115	28 115
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	1 338 387	4 672 744	2 713 523
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	7 966 565	35 123 868	11 286 287
7. Nabycie pozostałych lokat	29 401 365	113 337 943	31 650 466
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	18 482	59 435	3 525
9. Pozostałe wydatki na lokaty	7 349	31 262	25 308
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(472 767)	2 837 623	(435 610)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 marca 2024 (przekształcony)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	-	630 087	84 306
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	-	630 087	84 306
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	86 997	4 560 220	129 871
1. Dywidendy	-	3 747 690	-
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	-	630 973	34 141
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	86 997	181 557	95 730
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(86 997)	(3 930 133)	(45 565)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	9 966	37 248	(7 335)
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	5 738	34 121	(9 135)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(4 228)	(3 127)	(1 800)
F. Środki pieniężne na początek okresu	194 178	160 057	160 057
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	199 916	194 178	150 922
- o ograniczonej możliwości dysponowania	51 779	33 143	58 002

7. Wprowadzenie

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

8. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2024 rok.

9. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

10. Zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i porównywalność danych

W celu lepszego odzwierciedlenia ekonomicznego charakteru zarachowanych kosztów wynagrodzeń, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok zostały one zaprezentowane w pozycjach Pozostałe zobowiązania wobec pozostałych jednostek oraz Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, a nie jako Rozliczenia

międzyokresowe kosztów pasywów bilansu. Dane porównawcze w pasywach bilansu zostały przekształcone, co przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	31 marca 2024 (przed przekształceniem)	Zmiana	31 marca 2024 (przekształcone)
VI. Pozostałe rezerwy	1 125 152	167 168	1 292 320
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	63 228	167 168	230 396
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	1 800 065	13 964	1 814 029
5. Inne zobowiązania	378 038	13 964	392 002
5.2. Pozostałe zobowiązania	343 934	13 964	357 898
b) wobec pozostałych jednostek	270 938	13 964	284 902
IX. Rozliczenia międzyokresowe	1 571 156	(181 132)	1 390 024
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 296 787	(181 132)	1 115 655

Ponadto, w celu lepszej prezentacji wpływów i wydatków dotyczących utrzymania nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby przeniesiono je z Przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej do Przepływów pieniężnych netto z działalności lokacyjnej. Dane porównawcze w Rachunku przepływów pieniężnych zostały przekształcone, co przedstawia poniższa tabela.

Wyszczególnienie	31 marca 2024 (przed przekształceniem)	Zmiana	31 marca 2024 (przekształcone)
I. Wpływy	5 146 819	(1 155)	5 145 664
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	171 685	(1 155)	170 530
3.3. Pozostałe wpływy	62 479	(1 155)	61 324
II. Wydatki	4 688 945	(17 121)	4 671 824
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	420 180	(17 121)	403 059
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	35 013	(233)	34 780
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	313 055	(16 888)	296 167
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	457 874	15 966	473 840
I. Wpływy	45 338 536	1 155	45 339 691
11. Pozostałe wpływy z lokat	1 408	1 155	2 563
II. Wydatki	45 758 180	17 121	45 775 301
1. Nabycie nieruchomości	-	233	233
9. Pozostałe wydatki na lokaty	8 420	16 888	25 308
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(419 644)	(15 966)	(435 610)

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Andrzej Klesyk	Członek Zarządu PZU kierujący pracami Zarządu PZU w oczekiwaniu na zgodę Komisji Nadzoru Finansowego	 (podpis)
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Bartosz Grześkowiak	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Tomasz Kulik	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU	 (podpis)
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU	 (podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

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

Warszawa, 13 maja 2025 roku