

Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2026 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.....	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	8
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	11
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
1. Wstęp.....	15
2. Skład Grupy PZU	19
3. Struktura akcjonariatu	31
4. Kluczowy personel kierowniczy	31
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej.....	34
6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy	34
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego	40
8. Korekty błędów lat ubiegłych.....	41
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	41
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	41
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	84
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe	84
13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	86
14. Zarządzanie kapitałem własnym.....	90
15. Sprawozdawczość dotycząca segmentów.....	91
16. Komentarz do sprawozdawczości według segmentów.....	98
17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne	105
18. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych.....	105
19. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	114
20. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	114
21. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki	114
22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda	114
23. Sprawy sporne	115
24. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe.....	117
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	118
26. Pozostałe informacje	122

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PZR)	127
1. Śródroczny bilans	127
2. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych.....	130
3. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat	131
4. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym	132
5. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych	135
6. Wprowadzenie	137
7. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości.....	137
8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	137

Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2026	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2026	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025
Wynik z usług ubezpieczenia	1 137	1 251	268	299
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 417	1 244	334	297
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(322)	(280)	(76)	(67)
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	6 505	7 543	1 534	1 802
Zysk brutto	3 746	4 454	883	1 064
Zysk netto, w tym:	2 617	3 436	617	821
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 362	1 760	321	421
- zysk przypisywany właścicielom udziałów niekontrolujących	1 255	1 676	296	400
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 326 384	863 319 376	863 326 384	863 319 376
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	1,58	2,04	0,37	0,49

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	mln zł 31 marca 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 31 marca 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	543 426	535 483	126 690	126 691
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	36 870	35 471	8 596	8 392
Udziały niekontrolujące	37 825	37 182	8 818	8 797
Kapitały, razem	74 695	72 653	17 414	17 189
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 321 805	863 335 953	863 321 805	863 335 953
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/euro)	42,71	41,09	9,96	9,72

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2026	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2026	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 217	5 633	523	1 346
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 063)	3 372	(722)	805
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(62)	(1 927)	(15)	(460)
Przeptywy pieniężne netto, razem	(908)	7 078	(214)	1 691

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PZR)

Dane z bilansu	mln zł 31 marca 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 31 marca 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	61 366	60 915	14 306	14 412
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały, razem	27 027	26 442	6 301	6 256
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)	31,30	30,62	7,30	7,24

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2026	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2026	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	4 376	4 453	1 032	1 064
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	357	463	84	111
Wynik netto na działalności inwestycyjnej ¹⁾	286	260	67	62
Wynik netto	327	440	77	105
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)	0,38	0,51	0,09	0,12

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 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 31 marca 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	32 737	32 390	7 632	7 663
Kapitały, razem	5 651	5 350	1 317	1 266

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2026	mln zł 1 stycznia – 31 marca 2025	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2026	mln EUR 1 stycznia – 31 marca 2025
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	2 707	2 637	638	630
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	475	517	112	124
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	234	569	55	136
Zysk netto	320	392	75	94

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych

Wynik finansowy netto Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wyniósł 2 617 mln zł i był niższy o 23,8% od wyniku netto za analogiczny okres roku poprzedniego. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 362 mln zł wobec 1 760 mln zł w I kwartale 2025 roku (spadek o 398 mln zł).

Wskaźnik aROE przypadający jednostce dominującej za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku wyniósł 15,7%, co oznacza spadek o 6,7 pp. wobec osiągniętego w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Wpływ na zmianę wyniku operacyjnego Grupy PZU w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, miały następujące elementy:

- niższe wyniki w segmencie działalności bankowej, w szczególności ze względu na spadek wyniku odsetkowego, w efekcie obniżek rynkowych stóp procentowych, wyższy poziom opłat do BFG oraz wzrost kosztów działalności;
- spadek wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje, głównie w związku z ujemnym efektem przejściowych różnic kursowych od nieruchomości oraz niższym wynikiem z instrumentów kapitałowych, w szczególności ze względu na niekorzystną sytuację na rynku;
- niższa rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych - spadek wyniku z usług ubezpieczenia zarówno w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (ponadnormatywna liczba szkód o charakterze masowym, spowodowanych niekorzystnymi zjawiskami atmosferycznymi), jak i komunikacyjnych;
- niższy wynik w segmencie krajów bałtyckich, spowodowany spadkiem wyniku z usług ubezpieczenia w efekcie wzrostu wskaźnika szkodowości w spółkach majątkowych, z uwagi na niesprzyjające warunki atmosferyczne, powodujące znaczny wzrost częstości szkód komunikacyjnych oraz szkód majątkowych;
- spadek zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych, głównie w wyniku pogorszenia r/r wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych;

- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie, szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia i spadku wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie o charakterze ochronnym, szczególnie w efekcie wyższego wyniku z usług ubezpieczenia oraz wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu.

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 450	1 454
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2 10.1.4	7 776	7 533
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(6 326)	(6 079)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(313)	(203)
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(457)	(500)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	144	297
Wynik z usług ubezpieczenia		1 137	1 251
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(399)	(445)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		73	(49)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	10.2	6 663	7 253
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		6 389	6 939
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		274	314
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	190	(116)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.4	2	14
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10.5	(335)	(280)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	(15)	672
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 417	1 244
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(322)	(280)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	10.9	(3 332)	(3 003)
Koszty odsetkowe	10.10	(1 574)	(2 010)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	10.11	(60)	(66)
Pozostałe przychody operacyjne	10.12	495	426
Pozostałe koszty operacyjne	10.13	(195)	(155)
Zysk z działalności operacyjnej		3 745	4 456
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		1	(2)
Zysk brutto		3 746	4 454
Podatek dochodowy	10.14	(1 129)	(1 018)
Zysk netto, w tym:		2 617	3 436
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 362	1 760
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 255	1 676
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.15	863 326 384	863 319 376
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.15	1,58	2,04

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zysk netto		2 617	3 436
Inne całkowite dochody netto		(573)	606
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(541)	540
Wycena instrumentów dłużnych		(993)	268
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(5)	(9)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		891	7
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		(51)	10
Różnice kursowe z przeliczenia		31	(44)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		(588)	444
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		(627)	258
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		39	186
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	174	(136)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(32)	66
Wycena instrumentów kapitałowych		(45)	80
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		3	1
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	10	(15)
Dochody całkowite netto, razem		2 044	4 042
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 400	1 945
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		644	2 097

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	10.16	2 824	2 816
Wartości niematerialne	10.17	3 759	3 824
Rzeczowe aktywa trwałe	10.18	4 585	4 588
Nieruchomości inwestycyjne		2 879	3 103
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.19	62	61
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	109	124
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	3 896	3 990
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.23	2 054	1 558
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.20	795	585
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	10.21	254 564	249 098
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	5 860	7 540
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.24	238 051	234 515
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		163 105	148 960
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		58 550	68 848
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		16 396	16 707
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 466	2 134
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		69	54
Inne należności	10.25	5 196	4 626
Inne aktywa	10.26	874	634
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		15 383	16 233
Aktywa, razem		543 426	535 483

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitał własny i zobowiązania	Nota	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		36 870	35 471
Kapitał podstawowy	10.30	86	86
Pozostałe kapitały		25 450	25 419
Akcje własne		(7)	(6)
Kapitał zapasowy		18 664	18 668
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 574	5 574
Skumulowane inne dochody całkowite		1 219	1 183
Niepodzielony wynik		11 334	9 966
Wynik z lat ubiegłych		9 972	3 267
Zysk netto		1 362	6 699
Udziały niekontrolujące		37 825	37 182
Kapitał własny, razem		74 695	72 653
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	45 280	45 872
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	11	38
Zobowiązania podporządkowane	10.32	7 985	7 951
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.33	21 949	22 449
Zobowiązania wobec banków	10.34	6 060	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.35	354 969	348 642
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	5 885	6 148
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		516	895
Inne zobowiązania	10.36	19 150	17 872
Rezerwy	10.37	3 114	3 171
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 811	3 767
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.20	1	1
Zobowiązania, razem		468 731	462 830
Kapitał własny i zobowiązania, razem		543 426	535 483

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem	
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały								Niepodzielony wynik			Razem
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite								
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia				
Nota	10.30											2.4	
Stan na 1 stycznia 2026 roku	86	(6)	18 668	5 574	176	1 141	(15)	(7)	(112)	9 966	35 471	37 182	72 653
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	(672)	721	(42)	-	31	1 362	1 400	644	2 044
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 362	1 362	1 255	2 617
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(672)	721	(42)	-	31	-	38	(611)	(573)
Pozostałe zmiany	-	(1)	(4)	-	(2)	-	-	-	-	6	(1)	(1)	(2)
Transakcje na akcjach własnych	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Pozostałe	-	-	(4)	-	(2)	-	-	-	-	6	-	-	-
Stan na 31 marca 2026 roku	86	(7)	18 664	5 574	(498)	1 862	(57)	(7)	(81)	11 334	36 870	37 825	74 695

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Niepodzielony wynik	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały							Skumulowane inne dochody całkowite					
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite									
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		Różnice kursowe z przeliczenia				
Nota	10.30												2.4	
Stan na 1 stycznia 2025 roku	86	(7)	17 491	3 923	(834)	1 657	(61)	(9)	(84)	9 949	32 111	33 146	65 257	
Całkowite dochody razem	-	-	-	-	214	7	8	-	(44)	1 760	1 945	2 097	4 042	
Zysk 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 skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zysk brutto		3 746	4 454
Korekty		(1 373)	(2 041)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		389	380
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		15	(672)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		331	302
Wynik z tytułu różnic kursowych		(156)	157
Przychody i koszty odsetkowe		(1 952)	(2 208)
Zmiana stanu		1 470	5 490
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(5 768)	(492)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		6 386	2 330
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		314	439
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		16	(21)
Zmiana stanu należności		186	611
Zmiana stanu zobowiązań		449	963
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(41)	151
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		249	62
Pozostałe korekty		(321)	1 447
Podatek dochodowy zapłacony		(1 626)	(2 270)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 217	5 633
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		334 703	457 187
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		7	1
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		55	42
- zbycie udziałów i akcji		315	314
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		167 818	293 024
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		124 132	115 908
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		29 285	35 251
- realizacja pozostałych lokat		10 801	11 791
- odsetki otrzymane		2 283	848
- dywidendy otrzymane		2	2
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		-	2
- pozostałe wpływy z lokat		5	4

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Wydatki		(337 766)	(453 815)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(1)	-
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(342)	(269)
- nabycie udziałów i akcji		(493)	(275)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		(2)	(2)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(168 166)	(290 360)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(128 527)	(115 632)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(28 981)	(35 474)
- nabycie pozostałych lokat		(11 245)	(11 795)
- pozostałe wydatki na lokaty		(9)	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(3 063)	3 372
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		119 418	87 751
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	10 086	9 617
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	109 332	78 134
Wydatki		(119 480)	(89 678)
- spłata kredytów i pożyczek	10.38	(152)	(223)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(10 834)	(11 398)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	(108 028)	(77 829)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.38	-	(2)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(359)	(142)
- wydatki z tytułu leasingu - część kapitałowa	10.38	(85)	(70)
- wydatki z tytułu leasingu - część odsetkowa	10.38	(22)	(14)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(62)	(1 927)
Przepływy pieniężne netto, razem		(908)	7 078
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 233	15 127
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		58	(65)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		15 383	22 140
- o ograniczonej możliwości dysponowania		10	9

Informacje uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Wstęp

Oświadczenie o zgodności

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (odpowiednio „skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe” oraz „Grupa PZU”) sporządzono zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” zatwierdzonego przez Komisję Unii Europejskiej oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy PZU za 2025 rok.

Kwartałna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej

Zgodnie z §63 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych częścią skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest kwartałna 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 2026 roku.

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

Walutą funkcjonalną spółek z siedzibą na Litwie, Łotwie i w Szwecji jest euro, spółek mających siedzibę na Ukrainie – hrywna ukraińska, a spółki w Wielkiej Brytanii – był 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 2026	1 stycznia – 31 marca 2025	31 marca 2026	31 grudnia 2025
euro	4,2419	4,1848	4,2894	4,2267
funt brytyjski	nd.	5,0266	nd.	nd.
hrywna ukraińska	0,0836	0,0957	0,0851	0,0851

Założenie kontynuowania działalności

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

Działalność zaniechana

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa PZU nie zaniechała prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

Sezonowość lub cykliczność działalności

Działalność Grupy PZU nie podlega istotnej sezonowości lub cykliczności.

Słowniczek pojęć

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

Nazwy spółek

Balta – Apdrošināšanas akciju sabiedrība „BALTA”.

Alior Bank – Alior Bank SA.

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

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

Idea Bank – Idea Bank SA.

LD – Akcinė bendrovė „Lietuvos draudimas”.

Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

Pekao – Bank Pekao SA.

PFR – Polski Fundusz Rozwoju SA.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

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

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).

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

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

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

GUS – Główny Urząd Statystyczny.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2025 rok – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2025 rok, sporządzone zgodnie z PZR.

KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

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

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

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

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Komisję Europejską, które na 31 marca 2026 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

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

NBP – Narodowy Bank Polski.

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

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

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

PTTŻ – Polskie Tablice Trwania Życia publikowane rocznie przez GUS.

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

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

RMSR – Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU wg MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

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

TSUE – Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

UKNF – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

UOKiK – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumenta.

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

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

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 działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia z wyłączeniem podatku od innych instytucji finansowych i sumy dochodów operacyjnych, które obejmują: 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, zmianę netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, koszty odsetkowe, a także wynik z tytułu prowizji i opłat oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne; 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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.link4.pl/
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.tuwpzuw.pl/
5	AB „Lietuvos draudimas”	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
6	AAS „BALTA”	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
7	PRJSC IC „PZU Ukraine”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
8	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.com.ua/
9	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	Wilno (Litwa)	8.04.2004	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://polskigaztuw.pl/
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://polskigaztuw.pl/pgtuwnz_oferta/
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.	Warszawa	15.12.2025	20,02%	20,02%	Działalność finansowa pomocnicza.
17	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofactoring.pl/
18	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
19	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,82% ¹⁾	46,82% ¹⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/
21	Pekao CoNext sp. z o.o. (wcześniej: Pekao Direct sp. z o.o.) ²⁾	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Body leasing.
22	Pekao Property SA w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Działalność deweloperska.
23	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
24	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,02%	Działalność holdingowa. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangament
25	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,02%	20,02%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
26	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
27	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
28	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
29	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi informatyczne.
30	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,93%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
31	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,93%	31,93%	Działalność agencyjna.
32	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,93%	31,93%	Nie prowadzi działalności.
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 związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
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 Uzdrowskowie „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/

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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
40	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	1.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/
41	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/
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/
45	Humana Medica Omeda sp. z o.o.	Białystok	28.11.2025	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://omeda.pl/#
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
46	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
47	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
48	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
49	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
50	PZU Finance AB (publ.) in likvidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
51	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
52	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
53	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
54	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
55	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
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
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	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
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 Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
72	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
74	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Rynku Złota	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.

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 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
77	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
78	inPZU Akcje Sektora Informatycznego	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
79	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
80	inPZU Akcje Europejskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
81	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
82	PZU Dłużny Korporacyjny	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Złoto	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
86	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
87	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
88	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
89	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	28.01.2025	nd.	nd.	j.w.
90	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	1.04.2025	nd.	nd.	j.w.
91	PZU FIZ Private Debt	Warszawa	25.09.2025	nd.	nd.	j.w.
92	PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	17.03.2026	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2						
93	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
94	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	j.w.
95	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
96	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
97	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
98	Portfel PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
99	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
100	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
101	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
102	EBP 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	j.w.
103	EBP 2 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 marca 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
104	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
105	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
106	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
107	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
108	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
109	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
110	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
111	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
112	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
113	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
114	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
115	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
116	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
117	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
118	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
119	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
Jednostki stowarzyszone						
120	re58 SA	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://www.re58.pl/
121	Usługi Logistyczne SA w likwidacji	Warszawa	23.12.2020	30,92%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach.
122	Krajowy Integrator Płatności SA ³⁾	Poznań	31.03.2021	7,68%	7,67%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

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

²⁾ Zmiana nazwy spółki zarejestrowana 29 kwietnia 2026 roku.

³⁾ Jednostka stowarzyszona z Pekao, w której posiada on 38,33% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

2.3 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

Szczegółowe zasady rachunkowości dotyczące rozliczania transakcji przejęcia zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU, które miały miejsce w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

Od 17 marca 2026 roku objęto konsolidacją nowo otwarty fundusz PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Od 31 marca 2026 roku, w związku z utratą kontroli, zaprzestano konsolidacji funduszu inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych.

2.3.2. Likwidacja spółek z Grupy PZU

27 stycznia 2026 roku Zgromadzenia wspólników Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o. w likwidacji oraz Portfel PM1 sp. z o.o. w likwidacji, a 26 lutego 2026 roku - Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o. w likwidacji podjęły decyzję o zakończeniu likwidacji spółek. Likwidacje nie miały wpływu na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.4 Udziały niekontrolujące

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

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

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

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

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Grupa Pekao	28 892	28 348
Grupa Alior Banku	8 932	8 833
Pozostałe	1	1
Razem	37 825	37 182

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

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 158	2 202	669	660
Rzeczowe aktywa trwałe	2 313	2 276	813	829
Jednostki wyceniane metodą praw własności	154	152	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	1 238	1 080	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5	21	-	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	187 624	183 817	66 578	64 878
Pochodne instrumenty finansowe	5 064	6 234	755	908
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	139 114	140 375	31 818	28 003
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	120 283	109 763	9 276	5 337
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	16 082	27 889	22 480	22 543
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 749	2 723	62	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 748	1 384	701	682
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	1	46	46
Inne należności	2 922	2 551	1 568	1 556
Inne aktywa	373	257	159	105
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	13 041	11 287	1 565	4 063
Aktywa, razem	356 448	352 330	104 672	101 730

Kapitał własny i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	36 124	35 444	13 122	12 976
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	25 853	26 403	8 972	9 225
Niepodzielony wynik	10 008	8 778	2 844	2 445
Udziały niekontrolujące	15	14	-	-
Kapitał własny, razem	36 139	35 458	13 122	12 976
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	5 717	5 642	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	19 727	20 265	2 357	2 322
Zobowiązania wobec banków	5 603	5 436	458	589
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	270 633	267 259	85 350	82 557
Pochodne instrumenty finansowe	5 257	5 805	494	337
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	295	440	55	217
Inne zobowiązania	10 509	9 370	2 383	2 304
Rezerwy	2 548	2 634	451	426
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	21	2	2
Zobowiązania, razem	320 309	316 872	91 550	88 754
Kapitały i zobowiązania, razem	356 448	352 330	104 672	101 730

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolidacyj- nych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	1 450	-	-	-	1 450
Przychody z ubezpieczeń	7 776	-	-	-	7 776
Koszty usług ubezpieczenia	(6 326)	-	-	-	(6 326)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(313)	-	-	-	(313)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(457)	-	-	-	(457)
Kwoty należne od reasekuratorów	144	-	-	-	144
Wynik z usług ubezpieczenia	1 137	-	-	-	1 137
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(399)	-	-	-	(399)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	73	-	-	-	73
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	6 663	(4 462)	(1 627)	66	640
Pozostałe przychody netto z inwestycji	190	(71)	54	(6)	167
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	2	6	(4)	-	4
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(335)	201	114	-	(20)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	(15)	48	(86)	-	(53)
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 417	(1 081)	(289)	65	112
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(322)	256	71	(6)	(1)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(3 332)	2 064	725	(125)	(668)
Koszty odsetkowe	(1 574)	1 158	375	(13)	(54)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(60)	22	38	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	495	(50)	(69)	22	398
Pozostałe koszty operacyjne	(195)	66	62	(3)	(70)
Zysk z działalności operacyjnej	3 745	(1 843)	(636)	-	1 266
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	1	(2)	-	-	(1)
Zysk brutto	3 746	(1 845)	(636)	-	1 265
Podatek dochodowy	(1 129)	614	237	-	(278)
Zysk netto	2 617	(1 231)	(399)	-	987
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 362	(248)	(127)	-	987
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	1 255	(983)	(272)	-	-

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 konsolidacyj- nych	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 niedotyczące 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)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zysk netto	1 231	1 688	399	481
Inne całkowite dochody netto	(550)	390	(253)	160
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(516)	336	(252)	160
Wycena instrumentów dłużnych	(192)	115	(214)	69
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	5	(8)	(6)	(3)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(476)	308	(112)	131
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	147	(79)	80	(37)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(34)	54	(1)	-
Wycena instrumentów kapitałowych	(44)	67	(2)	-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10	(13)	1	-
Dochody całkowite netto, razem	681	2 078	146	641

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	720	3 558	1 309	2 251
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 248	2 734	(3 801)	287
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(268)	(2 559)	(20)	713
Przepływy pieniężne netto, razem	1 700	3 733	(2 512)	3 251

Informacje o dywidendach	Pekao		Alior Bank	
	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Data uchwalenia dywidendy	-	24 kwietnia 2025	29 kwietnia 2026	-
Dzień dywidendy	-	7 maja 2025	13 maja 2026	-
Dzień wypłaty dywidendy	-	23 maja 2025	27 maja 2026	-
Kwota dywidendy na akcję (w zł)	-	18,36	8,93	-
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	-	965	372	-
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	-	3 854	794	-

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	65,8125%
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 2026 roku nie miały miejsca transakcje powodujące zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PZU, za wyjątkiem transakcji opisanej poniżej.

W wyniku transakcji zbycia akcji PZU 9 marca 2026 roku, łączny udział BlackRock, Inc. w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZU według stanu na 12 marca 2025 roku spadł poniżej 5% i wyniósł 4,98%.

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	13 maja 2026 roku	25 lutego 2026 roku
Członkowie Zarządu PZU		
Maciej Fedyna	300	300
Tomasz Tarkowski	830	830
Jan Zimowicz	1 520	1 520
Członkowie Rady Nadzorczej PZU		
Jarosław Antonik	150	150

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

4. Kluczowy personel kierowniczy

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

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

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

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

4.1 Zarząd jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2026 roku w skład Zarządu PZU wchodzi:

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2026 roku stanowiska Dyrektorów Grupy PZU zajmowali:

- w PZU – będący Członkami Zarządu PZU Życie:
 - Artur Fromberg;
 - Michał Kopyt;
 - Katarzyna Majewska;
 - Michał Świtalski;
 - Iwona Wróbel;

- w PZU Życie – będący Członkami Zarządu PZU:
 - Bartosz Grześkowiak;
 - Elżbieta Häuser-Schöneich;
 - Jan Zimowicz;
- w PZU i PZU Życie – niebędący równocześnie Członkami Zarządu:
 - Andrzej Mikosz;
 - Rafał Cegięła (tylko w PZU).

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

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

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

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

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

Od 27 kwietnia 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiska Dyrektorów Grupy PZU zajmowali:

- w PZU – będący Członkami Zarządu PZU Życie:
 - Artur Fromberg;
 - Agnieszka Gocątek;
 - Michał Kopyt;
 - Marcin Mikos;
 - Michał Świtalski;
 - Iwona Wróbel;
- w PZU Życie – będący Członkami Zarządu PZU:
 - Elżbieta Häuser-Schöneich;
 - Kazimierz Karolczak;
 - Jan Zimowicz;
- w PZU i PZU Życie – niebędący równocześnie Członkami Zarządu:
 - Katarzyna Majewska;
 - Andrzej Mikosz;
 - Rafał Cegięła (tylko w PZU).

4.3 Zarząd Pekao

Na 31 marca 2026 roku w skład Zarządu Pekao wchodził: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadomski, Łukasz Januszewski, Michał Panowicz, Robert Sochacki, Błażej Szczecki, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmantowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

Na 31 marca 2026 roku w skład Zarządu Alior Banku wchodził: Piotr Żabski, Marcin Ciszewski, Jacek Iljin, Wojciech Przybył, Beata Stawiarska, Zdzisław Wojtera.

5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2026 roku w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

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

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

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

Od 7 maja 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

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

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

Szczegółowe zasady (politykę) rachunkowości oraz kluczowe szacunki i osądy zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2025 rok.

W skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe, co w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2025 rok.

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

Grupa PZU podjęła decyzję o zastosowaniu od 1 kwietnia 2026 roku zasad wynikających z MSSF 9 w zakresie rachunkowości zabezpieczeń dla wszystkich relacji zabezpieczających poza relacjami zabezpieczającymi wartość godziwą portfela aktywów lub zobowiązań finansowych przed ryzykiem stopy procentowej, w których pozycja zabezpieczana wyznaczana jest jako kwota gotówkowa.

Zgodnie z wymaganiami MSSF 9 została wprowadzona prospektywnie i nie wiąże się z koniecznością przekształcania danych za okresy porównawcze oraz nie następuje ujęcie żadnych kwot obciążających jednorazowo rachunek wyników, czy kapitały własne Grupy PZU z tytułu samego przejścia na nowy standard.

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

6.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów wchodzące w życie od 1 stycznia 2026 roku

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	<p>Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1047, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1266.</p> <p>Zmiany są odpowiedzią na pojawiające się wątpliwości w stosowaniu standardów i obejmują m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 przepływu kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI: <ul style="list-style-type: none"> ○ 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. Objasnia ponadto, że odniesienie do instrumentów w puli bazowej może obejmować instrumenty finansowe pozostające poza zakresem MSSF 9; • nowe ujawnienia dla instrumentów, których warunki umowy zmieniają rozkład w czasie lub kwotę wynikających z umowy przepływów pieniężnych w oparciu o zdarzenia warunkowe niezwiązane bezpośrednio ze zmianami podstawowych kosztów i ryzyka kredytowego (np. instrumenty z cechami odnoszącymi się do poziomu osiągnięcia celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG)); • nowelizację wymogów w zakresie ujawnień dla instrumentów kapitałowych desygnowanych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (m. in. konieczność odrębnej prezentacji zysku lub straty dotyczącej instrumentów utrzymywanych na koniec okresu oraz tych, dla których zaprzestano ujmowania); • dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii: <ul style="list-style-type: none"> ○ 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. <p>Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Aktualizacje roczne – wydanie 11	<p>Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1331.</p> <p>Aktualizacje zawierają zmiany do 5 standardów:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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: <ul style="list-style-type: none"> ○ 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: <ul style="list-style-type: none"> ○ 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 ujednoczenie 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. <p>Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>

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

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych	<p>Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2026/338.</p> <p>MSSF 18 zastąpi MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawienie informacji na temat wyników finansowych jednostek.</p> <p>Nowe wymogi zawierają m.in. wymogi dotyczące:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 notcie, zawierającej sposób kalkulacji miary, jej wartość użytkową oraz uzgodnienie do najbardziej porównywalnej wartości, zgodnej z MSSF 18; • wskazówki dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych. <p>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.</p> <p>Zastosowanie nowego standardu będzie miało wpływ na układ podstawowych sprawozdań finansowych (skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania o przepływach pieniężnych), a także na ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Grupa PZU jest w trakcie analizy tego wpływu.</p>

Niezatwierdzone przez Komisję Europejską

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
MSSF 19 – Jednostki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej – Ujawnienia	<p>Data wydania przez RMSR: 9 maja 2024 roku wraz ze zmianą z 21 sierpnia 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku.</p> <p>Nowy standard MSSF 19 zezwala jednostkom zależnym ograniczyć zakres ujawnień przy stosowaniu MSSF w ich sprawozdaniach finansowych. Uprawnienie to przysługuje jednostkom:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Zastosowanie MSSF 19 jest opcjonalne.</p> <p>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.</p> <p>Nowy standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.</p>

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji	Data wydania przez RMSR: 13 listopada 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku. Zmiana zawiera wskazówki dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych z waluty niehiperinflacyjnej na hiperinflacyjną. Zmiana ma zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jasne podstawy raportowania w walucie hiperinflacyjnej. Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

6.2 Zastosowanie szacunków i założeń

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

6.2.1. Osądy w zakresie sprawowania kontroli

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

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

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

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Udział w głosach na walnym zgromadzeniu	20,02%	31,93%
Porozumienia między akcjonariuszami	<p>23 stycznia 2017 roku PZU oraz PFR (posiadający 12,8% kapitału zakładowego Pekao) podpisali Porozumienie Akcjonariuszy w celu budowania długoterminowej wartości Pekao, prowadzenia wobec Pekao polityki zmierzającej do zapewnienia rozwoju, stabilności finansowej oraz skutecznego i ostrożnego zarządzania Pekao. Określa ono zasady współpracy PZU i PFR, w szczególności w zakresie wspólnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, a także prowadzenia wspólnej długoterminowej polityki w zakresie działalności Pekao. Porozumienie Akcjonariuszy daje możliwość realnego wpływu na politykę operacyjną Pekao.</p> <p>Aneks z 30 marca 2023 roku do zakresu Porozumienia dodano nowy obszar współpracy w zakresie wymogów związanych z raportowaniem niefinansowym dotyczącym zrównoważonego rozwoju.</p> <p>14 maja 2025 roku podpisano aneks przedłużający obowiązywanie Porozumienia Akcjonariuszy do 7 czerwca 2030 roku, z możliwością dalszego przedłużania.</p> <p>Zarząd PZU nie posiada informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Pekao.</p>	<p>Grupa PZU nie zawarła porozumień z innymi akcjonariuszami Alior Banku.</p> <p>Zarząd PZU nie posiada także informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Alior Banku.</p>
Pozostały akcjonariat	<p>Trzech akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 16% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania.</p> <p>Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73.</p> <p>Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Pekao podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką.</p> <p>Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 75% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Pekao, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.</p>	<p>Trzech akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 23% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania.</p> <p>Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73.</p> <p>Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Alior Banku podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką.</p> <p>Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 74% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Alior Banku, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.</p>

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Przedstawiciele PZU w organach jednostki	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona przez PZU lub PFR.	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona przez Grupę PZU.

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

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

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

6.2.3. Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

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

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

6.2.4. Wartość firmy

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa PZU nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości firmy.

6.2.5. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

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

6.2.6. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych w walutach obcych

Na 31 marca 2026 roku Grupa PZU dokonała oceny prawdopodobieństwa wpływu ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych na przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne z ekspozycji kredytowych oraz na prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych.

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

Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.37.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 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 2026 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

23 kwietnia 2026 roku TSUE wydał wyrok dotyczący kredytów konsumenckich. Biorąc pod uwagę termin wydania wyroku, Grupa PZU jest w trakcie jego analizy i oceny wpływu tego zdarzenia na działalność i wyniki Grupy PZU. Grupa będzie monitorować i analizować wpływ wyroku na orzecznictwo i praktykę rynkową w tym zakresie. Dodatkowe informacje w kwestii sankcji kredytu darmowego znajdują się w punkcie 10.37.5.

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

11 maja 2026 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji podporządkowanych serii D oraz D1. Wcześniejszy wykup nastąpi 4 czerwca 2026 roku i obejmie wszystkie wyemitowane obligacje, tj. 1.500 sztuk według ich wartości nominalnej o łącznej kwocie 750 mln zł.

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 uszkodowości dla nowych umów ubezpieczenia;
- **śmiertelność** – założenia bazują na tablicach trwania życia publikowanych przez GUS, które dostosowywane są tak, aby odzwierciedlić historyczne obserwacje dotyczące śmiertelności w portfolio umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **zachorowalność / wypadkowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach w portfolio umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **rezygnacje** – założenia bazują na historycznych poziomach rezygnacji w portfolio umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **koszty** – założenia bazują na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej poziomu przyszłych kosztów, przyjętej w procesie planowania finansowego na kolejny rok. Prognozowany poziom przyszłych kosztów uwzględnia rozwój działalności oraz inflację kosztową, będącą wypadkową zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz wpływ inflacji na poszczególne obszary funkcjonowania Grupy PZU. Długoterminowo założenia oparte są o cel inflacyjny NBP.

Dla celów szacowania przyszłych przepływów pieniężnych na potrzeby wyceny zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód Grupa PZU opiera się na danych historycznych i standardowych aktuarialnych metodach szacowania ostatecznej wartości szkód, takich jak metoda Chain-Ladder czy metoda Bornhuetter’a-Ferguson’a. Metody te zakładają, że dane historyczne dobrze prognozują przyszłe spodziewane schematy rozwoju szkód. Do oceny w jakim stopniu historyczne schematy rozwoju szkód mają zastosowanie do przyszłości Grupa PZU stosuje ocenę jakościową biorącą pod uwagę dodatkowe czynniki, takie jak zmiany

otoczenia ekonomicznego i prawnego, zmiany w procesie likwidacji szkód, zdarzenia o charakterze jednorazowym czy zmiany w charakterystyce portfela. Szacunki przeprowadzane są na poziomie homogenicznych grup ryzyka.

Przepływy pieniężne dla rent zgłoszonych prognozowane są indywidualnie na podstawie aktualnej wysokości renty, przewidywanego okresu jej wypłacania oraz przewidywanego tempa wzrostu. Oczekiwany okres wypłacania renty ustalany jest na podstawie wieku i płci rentobiorcy, w oparciu o śmiertelność określoną w wysokości 100% PTTŻ 2024, a w przypadku rent czasowych dodatkowo na podstawie końca płatności renty. Prognoza wzrostu rent wykonywana jest na bazie historycznych wzrostów rent.

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

Założenia o śmiertelności dla produktów długoterminowych wyznaczono, stosując metodę względnych śmiertelności, w oparciu o PTTŻ 2018 oraz doświadczenia w zakresie realizacji tych tablic. W pozostałych przypadkach, głównie dla produktów krótkoterminowych, założenie ustalono jako częstość zgonów na 1000 osób ubezpieczonych, w oparciu o aktualne doświadczenia Grupy PZU dla tych produktów, przy czym dla głównego portfela ubezpieczeń grupowych poziom zakładanej śmiertelności stanowi 89% średniej śmiertelności określonej na populacji Polski w wieku produkcyjnym.

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

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

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

Dyskontowanie przepływów pieniężnych

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

Czas trwania portfela	31 marca 2026					31 grudnia 2025				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	3,80%	5,24%	5,88%	5,64%	4,70%	3,34%	4,46%	5,16%	5,08%	4,39%
EUR	2,61%	2,78%	2,98%	3,15%	3,18%	2,08%	2,48%	2,86%	3,21%	3,30%
USD	3,70%	3,62%	3,90%	4,26%	4,01%	3,43%	3,47%	3,84%	4,28%	4,07%
GBP	4,25%	4,22%	4,48%	4,90%	4,69%	3,54%	3,67%	4,05%	4,54%	4,43%
NOK	4,89%	4,50%	4,30%	4,05%	3,75%	4,04%	3,98%	4,06%	3,95%	3,71%
Renty										
PLN	4,13%	5,57%	6,21%	5,97%	5,03%	3,58%	4,70%	5,41%	5,33%	4,63%
EUR	2,65%	2,83%	3,02%	3,19%	3,22%	2,16%	2,56%	2,94%	3,29%	3,39%
IK										
PLN	4,02%	5,46%	6,10%	5,86%	4,92%	3,50%	4,62%	5,33%	5,25%	4,55%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 31 marca 2026 roku 81,4% (na 31 grudnia 2025 roku: 81,2%).

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 431	2 260
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	2 242	2 077
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 713	1 634
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	51	41
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	486	426
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(8)	(24)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	189	183
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 345	5 273
Przychody z ubezpieczeń, razem	7 776	7 533

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(457)	(500)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(457)	(500)

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 2026	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	26 982	533	884	15 729	1 622	45 748
Aktywa	-	(143)	2	10	7	-	(124)
Zobowiązania	(2)	27 125	531	874	15 722	1 622	45 872
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(7 234)	69	2 200	3 068	(45)	(1 942)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(7 049)	67	2 195	3 352	(15)	(1 450)
Przychody z ubezpieczeń	-	(7 776)	-	-	-	-	(7 776)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(575)	-	-	-	-	(575)
Wycenione według wartości godziwej	-	(10)	-	-	-	-	(10)
Pozostałe umowy	-	(7 191)	-	-	-	-	(7 191)
Koszty usług ubezpieczenia	-	1 238	67	1 690	3 346	(15)	6 326
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(239)	1 690	3 346	(15)	4 782
Poniesione w okresie	-	-	(239)	1 729	3 549	140	5 179
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(39)	(203)	(155)	(397)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	1 238	-	-	-	-	1 238
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	306	-	-	-	306
Komponent inwestycyjny	-	(511)	-	505	6	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	(186)	2	5	(334)	(38)	(551)
Różnice kursowe	-	1	-	-	50	8	59
Przepływy pieniężne	(1)	7 188	-	(2 164)	(3 690)	-	1 333
Składki otrzymane	-	8 482	-	-	-	-	8 482
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(2 164)	(3 690)	-	(5 854)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(1)	(1 294)	-	-	-	-	(1 295)
Pozostałe zmiany	2	13	-	-	16	1	32
Stan na koniec okresu	(1)	26 949	602	920	15 123	1 578	45 171
Aktywa	-	(125)	-	9	7	-	(109)
Zobowiązania	(1)	27 074	602	911	15 116	1 578	45 280

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 umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	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
Wyplacone 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 – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 marca 2026	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	9 254	1 681	4 658	22	5 504	10 184	21 119
Aktywa	(598)	88	23	-	388	411	(99)
Zobowiązania	9 852	1 593	4 635	22	5 116	9 773	21 218
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(783)	(64)	(51)	-	172	121	(726)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(561)	1	(101)	-	114	13	(547)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(469)	50	55	1	443	499	80
Umowy rozpoznane w okresie	(352)	45	-	-	387	387	80
Zmiany korygujące CSM	(112)	5	52	1	56	109	2
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(5)	-	3	-	-	3	(2)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(65)	(36)	(156)	(1)	(329)	(486)	(587)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(156)	(1)	(329)	(486)	(486)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(36)	-	-	-	-	(36)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(65)	-	-	-	-	-	(65)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(27)	(13)	-	-	-	-	(40)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	(222)	(65)	50	-	58	108	(179)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	332	-	-	-	-	-	332
Składki otrzymane	2 692	-	-	-	-	-	2 692
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(2 164)	-	-	-	-	-	(2 164)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(196)	-	-	-	-	-	(196)
Pozostałe zmiany	2	2	1	-	1	2	6
Stan na koniec okresu	8 805	1 619	4 608	22	5 677	10 307	20 731
Aktywa	(663)	116	20	-	444	464	(83)
Zobowiązania	9 468	1 503	4 588	22	5 233	9 843	20 814

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
Wyplacone 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

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 2026	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(129)	(4)	-	(3 251)	(568)	(3 952)
Aktywa	(178)	(4)	-	(3 240)	(568)	(3 990)
Zobowiązania	49	-	-	(11)	-	38
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	457	1	-	(170)	3	291
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	459	1	-	(156)	9	313
Alokacja składek reasekuracyjnych	457	-	-	-	-	457
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	1	-	(154)	9	(144)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	1	-	(136)	(19)	(154)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(18)	28	10
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	2	-	-	(2)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	16	1	17
Różnice kursowe	(2)	-	-	(30)	(7)	(39)
Przepływy pieniężne	(468)	-	-	244	-	(224)
Składki zapłacone	(468)	-	-	-	-	(468)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	244	-	244
Pozostałe zmiany	-	-	-	1	(1)	-
Stan na koniec okresu	(140)	(3)	-	(3 176)	(566)	(3 885)
Aktywa	(152)	(3)	-	(3 175)	(566)	(3 896)
Zobowiązania	12	-	-	(1)	-	11

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 31 marca 2025	LRC		LIC		Razem	
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA 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 z tytułu:	-	-	-	(282)	(15)	(297)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(171)	(18)	(189)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(111)	3	(108)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
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

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 2026			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 marca 2025		
	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	1 400	758	2 158	1 342	741	2 083
Szacowane odszkodowania i koszty	1 237	697	1 934	1 193	683	1 876
Szacowane koszty akwizycji	163	61	224	149	58	207
Szacowana wartość wpływów	(1 824)	(686)	(2 510)	(1 756)	(665)	(2 421)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	37	8	45	37	7	44
CSM	387	-	387	377	-	377
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(80)	(80)	-	(83)	(83)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 31 marca 2026 roku, jak i 1 stycznia – 31 marca 2025 roku Grupa PZU nie nabyła umów ubezpieczenia, ani umów reasekuracji, niewycenianych PAA.

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

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów	3 648	4 114
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	712	807
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 513	1 472
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	142	194
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	35	61
Pożyczki	67	87
Skupione wierzytelności	114	140
Pochodne instrumenty zabezpieczające	23	(132)
Należności	3	4
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	132	192
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	274	314
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	6 663	7 253

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Przychody z dywidend, w tym:	3	2
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3	2
Różnice kursowe	156	(157)
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	29	36
Pozostałe	2	3
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	190	(116)

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 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	6	11
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	5	9
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1	2
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(4)	3
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	2	14

10.5 Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(26)	(9)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	(3)
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(26)	(6)
- instrumenty dłużne	(5)	(9)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1	-
- pożyczki	(22)	3
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(305)	(302)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(303)	(294)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(2)	(8)
Udzielone zobowiązania pozabilansowe	3	35
Należności	(6)	(2)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	(1)	(2)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	(335)	(280)

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 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97	353
Instrumenty kapitałowe	(2)	150
Dłużne papiery wartościowe	24	70
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	75	133
Instrumenty pochodne	(116)	378
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	11	(24)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	(3)	(23)
Nieruchomości inwestycyjne	(7)	(1)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	3	(11)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	(15)	672

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Działalność bankowa	1 155	1 046
Marża na transakcjach walutowych z klientami	260	248
Prowizje maklerskie	89	70
Działalność powiernicza	28	22
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	281	247
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	6	6
Kredyty i pożyczki	128	124
Obsługa rachunków bankowych	109	100
Przelewy	88	80
Operacje kasowe	27	27
Skupione wierzytelności	25	19
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	28	29
Prowizje z działalności leasingowej	29	24
Pozostałe prowizje	57	50
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	200	151
Ubezpieczenia emerytalne	60	46
Pozostałe	2	1
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	1 417	1 244

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	175	152
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	38	26
Prowizje za udostępnianie bankomatów	12	11
Koszty nagród dla klientów bankowych	8	8
Koszty przelewów i przekazów	14	13
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	2	10
Prowizje maklerskie	9	8
Koszty obsługi rachunków bankowych	2	2
Koszty działalności powierniczej	11	8
Pozostałe prowizje	51	42
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	322	280

10.9 Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zużycie materiałów i energii	79	78
Usługi obce	445	337
Podatki i opłaty, w tym:	433	425
- podatek od instytucji finansowych	400	387
Koszty pracownicze	1 413	1 352
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	160	152
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym:	136	131
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	11	13
Inne:	666	528
- reklama	65	53
- obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	52	60
- opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	504	381
- pozostałe	45	34
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	3 332	3 003

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Depozyty terminowe	619	885
Depozyty bieżące	412	508
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	346	358
Pochodne instrumenty zabezpieczające	58	91
Pożyczki	11	16
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	72	69
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	24	51
Leasing	17	17
Pozostałe	15	15
Koszty odsetkowe, razem	1 574	2 010

10.11 Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów – korekta pomniejszająca wartość bilansową brutto	6	(1)
Rezerwy	54	67
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, razem	60	66

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

10.12 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nie ubezpieczeniowe, w tym:	367	327
Sprzedaż usług medycznych	304	269
Sprzedaż wyrobów i towarów	39	38
Pozostałe	24	20
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	26	27
Rozwiązanie rezerw	36	3
Pozostałe	66	69
Pozostałe przychody operacyjne, razem	495	426

10.13 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	27	29
Utworzenie rezerw	82 ¹⁾	8
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	1	1
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	7
Darowizny	-	5
Koszty dochodzenia roszczeń	11	20
Pozostałe	72	85
Pozostałe koszty operacyjne, razem	195	155

¹⁾ pozycja obejmuje przede wszystkim utworzenie rezerw w wysokości 52 mln zł z tytułu potencjalnych zobowiązań wynikających z toczących się postępowań UOKiK przeciwko spółkom Grupy PZU (Pekao – 30 mln zł i Alior Bankowi – 22 mln zł) oraz utworzenie rezerw na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania w wysokości 25 mln zł. Dodatkowe informacje na temat postępowań UOKiK zaprezentowano w punktach odpowiednio 26.6.2 i 26.6.1.

10.14 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Ujętego w rachunku zysków i strat:	1 129	1 018
- podatek bieżący	1 232	631
- podatek odroczony	(103)	387
Ujętego w innych całkowitych dochodach:	(184)	151
- podatek odroczony	(184)	151
Razem	945	1 169

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Inne całkowite dochody brutto	(757)	757
Podatek dochodowy	184	(151)
Wycena instrumentów dłużnych	202	(52)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	1	2
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(170)	-
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	9	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych:	136	(84)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	145	(49)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	(9)	(35)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	11	(15)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	(1)	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(4)	-
Inne całkowite dochody netto	(573)	606

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

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

10.15 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 362	1 760
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 326 384	863 319 376
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(196 616)	(203 624)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,58	2,04

W okresach 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 marca 2026 roku, jak i 31 marca 2025 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.16 Wartość firmy

Wartość firmy	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Pekao ¹⁾ (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD ²⁾ (segment Kraje bałtyckie)	473	466
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	371	371
Link 4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	39	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 824	2 816

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

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

10.17 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 496	1 517
Znaki towarowe	612	610
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	172	170
Relacje z klientami	165	176
- Pekao	125	133
- pozostałe	40	43
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	932	1 020
Inne wartości niematerialne	554	501
Wartości niematerialne, razem	3 759	3 824

10.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Urządzenia techniczne i maszyny	748	697
Środki transportu	378	360
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	471	581
Nieruchomości	2 531	2 491
Inne rzeczowe aktywa trwałe	457	459
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	4 585	4 588

10.19 Jednostki wyceniane metodą praw własności

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

10.20 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	795	585
Rzeczowe aktywa trwałe	5	21
Nieruchomości inwestycyjne	790	564
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	1	1

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

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

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	234 819	229 683
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	150	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	548	465
Należności z tytułu leasingu finansowego	19 047	18 807
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	254 564	249 098

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Segment detaliczny	130 933	129 574
Kredyty na nieruchomości	94 898	93 917
Pozostałe	36 035	35 657
Segment biznesowy	123 631	119 524
Leasing finansowy	19 047	18 807
Pozostałe	104 584	100 717
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	254 564	249 098

10.22 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	31 marca 2026		31 grudnia 2025	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	4 552	4 563	6 250	5 302
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	172	312	307	26
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, w tym:	979	561	1 588	714
- kontakty terminowe	3	5	-	-
- transakcje swap	976	556	1 588	714
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	3 401	3 690	4 355	4 562
- kontrakty terminowe	51	38	63	59
- transakcje swap	3 331	3 570	4 275	4 481
- opcje call (zakup)	17	11	13	6
- opcje put (sprzedaż)	-	2	-	3
- opcje cap floor	2	69	4	13
Związane z kursami walut	538	598	748	343
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	13	-	-	10
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	525	598	748	333
- kontakty terminowe	179	167	206	143
- transakcje swap	318	400	520	150
- opcje call (zakup)	18	9	5	4
- opcje put (sprzedaż)	10	22	17	36
Związane z cenami papierów wartościowych – kontrakty terminowe	2	1	1	-
Związane z cenami towarów	768	723	541	503
- transakcje swap	517	471	499	463
- opcje call (zakup)	138	137	5	4
- opcje put (sprzedaż)	1	1	5	6
- pozostałe	112	114	32	30
Razem	5 860	5 885	7 540	6 148

10.23 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31 marca 2026				31 grudnia 2025			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Dłużne papiery wartościowe	-	1 225	829	2 054	1 079	1	447	1 527
Rządowe	-	1 225	829	2 054	1 079	1	447	1 527
Krajowe	-	1 225	829	2 054	1 079	1	447	1 527
Oprocentowanie stałe	-	1 225	175	1 400	-	1	101	102
Oprocentowanie zmienne	-	-	654	654	1 079	-	346	1 425
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	-	-	-	31	-	-	31
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	-	1 225	829	2 054	1 110	1	447	1 558

10.24 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31 marca 2026				31 grudnia 2025			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Instrumenty kapitałowe	nd.	765	1 393	2 158	nd.	809	1 629	2 438
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	7 431	7 431	nd.	nd.	7 085	7 085
Dłużne papiery wartościowe	144 691	57 785	7 536	210 012	134 807	68 039	7 974	210 820
Rządowe	110 515	49 992	6 188	166 695	104 623	49 174	6 994	160 791
Krajowe	107 499	43 140	5 928	156 567	99 959	41 235	6 668	147 862
Oprocentowanie stałe	85 277	33 595	2 677	121 549	79 244	31 534	2 993	113 771
Oprocentowanie zmienne	22 222	9 545	3 251	35 018	20 715	9 701	3 675	34 091
Zagraniczne	3 016	6 852	260	10 128	4 664	7 939	326	12 929
Oprocentowanie stałe	3 016	6 852	258	10 126	4 664	7 939	323	12 926
Oprocentowanie zmienne	-	-	2	2	-	-	3	3
Pozostałe	34 176	7 793	1 348	43 317	30 184	18 865	980	50 029
Oprocentowanie stałe	23 032	4 218	703	27 953	19 210	15 286	462	34 958
Oprocentowanie zmienne	11 144	3 575	645	15 364	10 974	3 579	518	15 071
Pozostałe, w tym:	18 414	-	36	18 450	14 153	-	19	14 172
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	13 095	-	-	13 095	8 743	-	-	8 743
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 365	-	-	1 365	1 409	-	-	1 409
Pożyczki	3 954	-	-	3 954	4 001	-	-	4 001
Pozostałe inwestycyjne aktywa finansowe	-	-	36	36	-	-	19	19
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	163 105	58 550	16 396	238 051	148 960	68 848	16 707	234 515

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Biuro Informacji Kredytowej SA	334	368
PSP SA	196	197
Grupa Azoty SA	136	135
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	41	44
Webuild SpA	16	23
Pozostałe	42	42
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	765	809

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Stany Zjednoczone	4 290	6 187
Francja	1 298	1 783
Litwa	1 141	1 101
Austria	516	611
Rumunia	297	308
Węgry	263	271
Wielka Brytania	242	224
Unia Europejska	218	212
Łotwa	217	221
Meksyk	212	213
Hiszpania	121	119
Ukraina	114	112
Niemcy	109	107
Włochy	105	104
Chile	96	130
Kolumbia	96	112
Bułgaria	96	97
Chorwacja	87	104
Serbia	70	69
Arabia Saudyjska	55	66
Indonezja	53	96
Pozostałe	434 ¹⁾	682 ²⁾
Razem	10 130	12 929

¹⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 47 krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł.

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 50 krajów.

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

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz NBP	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	28 071	35 161
Banki zagraniczne	18 777	17 869
NBP	5 009	13 131
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 521	1 541
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 570	6 544
Samorządy krajowe	6 570	6 544
Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 607	1 605
Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 583	1 602
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG-Paliwa)	905	929
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 576	1 523
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 281	1 156
Spółki Indeksu WIG - Energia	822	784
Górnictwo i wydobywanie	581	556
Transport i gospodarka magazynowa	577	457
Informacja i komunikacja	449	470
Budownictwo	238	222
Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	222	220
Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	210	143
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	191	207
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	148	148
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	13	14
Razem	43 317	50 028

10.25 Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	108	102
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	2 095	1 314
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	895	1 490
Należności z tytułu dostaw i usług	890	578
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	199	137
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	413	418
Rozliczenia przewencyjne	21	36
Należności z tytułu kaucji i wadium	74	79
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	33	42
Rozliczenia sporne	25	30
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	27	18
Pozostałe	416	382
Inne należności, razem	5 196	4 626

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

Zarówno na 31 marca 2026 roku, jak i na 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa należności nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz politykę tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

10.26 Inne aktywa

Inne aktywa	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	406	329
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	63	60
Koszty do rozliczenia w czasie	162	133
Zapasy	50	54
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	49	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	81	-
Pozostałe składniki aktywów	63	58
Inne aktywa, razem	874	634

10.27 Oczekiwane straty kredytowe

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	219 987	24 600	10 644	2 437	257 668	203 154	24 537	10 584	2 484	240 759
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	30 724	-	-	38	30 762	24 818	-	-	322	25 140
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(3)	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(20 118)	(1 119)	(393)	(39)	(21 669)	(20 315)	(1 316)	(470)	(313)	(22 414)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(237)	(1)	(238)	-	-	(366)	(4)	(370)
Reklasyfikacja do koszyka 1	4 732	(4 641)	(91)	-	-	5 142	(5 053)	(89)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(6 935)	7 020	(85)	-	-	(6 613)	6 782	(169)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(396)	(612)	1 008	-	-	(439)	(612)	1 051	-	-
Koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów hipotecznych w walutach obcych	(16)	62	7	1	54	(3)	57	17	1	72
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(3 142)	(119)	70	68	(3 123)	(1 923)	(339)	15	22	(2 225)
Stan na koniec okresu	224 833	25 191	10 923	2 504	263 451	203 821	24 056	10 573	2 512	240 962
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1 022)	(1 396)	(5 621)	(1 139)	(9 178)	(1 084)	(1 545)	(5 214)	(1 357)	(9 200)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(149)	-	-	(33)	(182)	(118)	(3)	(24)	(46)	(191)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	43	38	90	5	176	44	37	113	8	202
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	237	1	238	-	-	366	4	370
Reklasyfikacja do koszyka 1	(168)	162	6	-	-	(217)	208	9	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	93	(120)	27	-	-	101	(136)	35	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	36	77	(113)	-	-	17	81	(98)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	111	(235)	(462)	(53)	(639)	169	(142)	(570)	70	(473)
Stan na koniec okresu	(1 056)	(1 474)	(5 836)	(1 219)	(9 585)	(1 088)	(1 500)	(5 383)	(1 321)	(9 292)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	223 777	23 717	5 087	1 285	253 866	202 733	22 556	5 190	1 191	231 670

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	-	-	143	-	143	247	-	-	-	247
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	46	-	-	-	46	69	-	-	-	69
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	(40)	-	(40)	(33)	-	-	-	(33)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(193)	193	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(47)	-	47	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	1	-	-	-	1	(8)	-	-	-	(8)
Stan na koniec okresu	-	-	150	-	150	82	193	-	-	275
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1)	-	(36)	-	(37)	(3)	-	-	-	(3)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(8)	-	-	-	(8)	(4)	-	-	-	(4)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	6	(6)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	9	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	6	-	6	-	(4)	-	-	(4)
Stan na koniec okresu	-	-	(39)	-	(39)	(1)	(10)	-	-	(11)

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

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	135 741	226	-	56	136 023	143 288	367	-	64	143 719
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	14 843	-	-	-	14 843	54 386	-	-	-	54 386
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(7 067)	(8)	-	(3)	(7 078)	(59 421)	(19)	-	-	(59 440)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2	(2)	-	-	-	4	(4)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(221)	221	-	-	-
Inne zmiany	1 041	3	-	5	1 049	(163)	2	-	(7)	(168)
Stan na koniec okresu	144 560	219	-	58	144 837	137 873	567	-	57	138 497
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(94)	(4)	-	(39)	(137)	(82)	(11)	-	(42)	(135)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(8)	-	-	-	(8)	(9)	-	-	-	(9)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	7	(6)	-	-	1
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	8	(8)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	2	-	-	(3)	(1)	(9)	8	-	10	9
Stan na koniec okresu	(100)	(4)	-	(42)	(146)	(85)	(17)	-	(32)	(134)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	144 460	215	-	16	144 691	137 788	550	-	25	138 363

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	67 871	169	-	-	68 040	53 383	156	-	-	53 539
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	153 935	-	-	-	153 935	236 017	-	-	-	236 017
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(162 506)	(56)	-	-	(162 562)	(234 664)	(1)	-	-	(234 665)
Reklasyfikacja do koszyka 1	18	(18)	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(52)	52	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(407)	4	-	-	(403)	156	(5)	-	-	151
Stan na koniec okresu	58 911	99	-	-	59 010	54 842	200	-	-	55 042
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(33)	(6)	-	-	(39)	(28)	-	-	-	(28)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(2)	-	-	-	(2)	(4)	-	-	-	(4)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	1	-	-	-	1	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	3	(3)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	1	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(2)
Stan na koniec okresu	(35)	(5)	-	-	(40)	(28)	(4)	-	-	(32)

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

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

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	1 382	-	45	-	1 427	987	6	56	-	1 049
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	21 574	-	-	-	21 574	19 069	-	-	-	19 069
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(21 729)	-	-	-	(21 729)	(18 592)	(4)	-	-	(18 596)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	110	-	-	-	110	(26)	-	(1)	-	(27)
Stan na koniec okresu	1 337	-	45	-	1 382	1 438	2	55	-	1 495
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(12)	-	(6)	-	(18)	(8)	(1)	(7)	-	(16)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(10)	-	-	-	(10)	(14)	-	-	-	(14)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	8	-	-	-	8	9	-	-	-	9
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	3	-	-	-	3	5	1	-	-	6
Stan na koniec okresu	(11)	-	(6)	-	(17)	(8)	-	(7)	-	(15)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	1 326	-	39	-	1 365	1 430	2	48	-	1 480

Pożyczki	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 394	510	359	-	4 263	3 520	512	328	-	4 360
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	101	-	-	-	101	94	10	-	-	104
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(169)	-	(2)	-	(171)	(205)	-	-	-	(205)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(178)	178	-	-	-	(58)	58	-	-	-
Inne zmiany	32	9	3	-	44	2	10	(5)	-	7
Stan na koniec okresu	3 180	697	360	-	4 237	3 353	590	323	-	4 266
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(14)	(6)	(242)	-	(262)	(10)	(3)	(161)	-	(174)
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Inne zmiany	-	(12)	(9)	-	(21)	1	-	2	-	3
Stan na koniec okresu	(12)	(20)	(251)	-	(283)	(7)	(5)	(159)	-	(171)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 168	677	109	-	3 954	3 346	585	164	-	4 095

Inne należności	1 stycznia - 31 marca 2026	1 stycznia - 31 marca 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu		5 070
Zmiany w okresie		576
Stan na koniec okresu		5 646
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu		(444)
Zmiany w okresie		(6)
Stan na koniec okresu		(450)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu		5 196

Środki pieniężne	1 stycznia - 31 marca 2026	1 stycznia - 31 marca 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu		16 237
Zmiany w okresie		(849)
Stan na koniec okresu		15 388
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu		(4)
Zmiany w okresie		(1)
Stan na koniec okresu		(5)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu		15 383

10.28 Wartość godziwa

10.28.1. Opis technik wyceny

10.28.1.1. Dłużne papiery wartościowe i pożyczki

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

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

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

10.28.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

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

10.28.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

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

10.28.1.4. Instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

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

10.28.1.6. Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej

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

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

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

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

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

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się zgodnie z poniższymi zasadami:

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

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

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

10.28.1.8. Zobowiązania z tytułu depozytów

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

10.28.1.9. Inne zobowiązania

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta

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

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych

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

10.28.2. Hierarchia wartości godziwej

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

- poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
 - akcje i certyfikaty inwestycyjne notowane na giełdach;
 - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
 - płynne notowane instrumenty ETC (ang. Exchange traded commodity);
 - zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych notowanych na giełdach (krótka sprzedaż);

- poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane na podstawie wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny;
 - instrumenty pochodne – m. in. FX Swap, FX Forward, IRS, CIRS, umowy forward na stopę procentową (ang. forward rate agreement);
 - jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych;
 - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
 - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;
- poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
 - nienotowane dłużne papiery wartościowe oraz nie płynne 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;
 - nienotowane instrumenty kapitałowe;
 - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej;
 - należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) oraz zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów;
 - opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych.

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

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

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	Marża płynności oraz bieżąca marża ze sprzedaży danej grupy produktowej	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment udzielenia kredytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa kredytów bez rozpoznanej utraty wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową pomniejszonych o oczekiwaną stratę kredytową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę płynności oraz bieżącą marżę ze sprzedaży dla danej grupy produktowej kredytu. Marża wyznaczana jest w podziale na grupy produktowe i termin zapadalności. Dla celów szacowania wartości godziwej kredytów walutowych wykorzystywana jest marża płynności dla kredytów w złotych skorygowana o kwotowania transakcji FX swap i basis-swap. Wartość godziwa kredytów o rozpoznanej utracie wartości jest równa sumie przyszłych oczekiwanych odzysków zdyskontowanych z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej ponieważ średnie oczekiwane odzyski uwzględniają w pełni element ryzyka kredytowego. W przypadku kredytów nieposiadających harmonogramu spłat (kredyty w rachunku bieżącym, overdrafty oraz karty kredytowe) przyjmuje się, że wartość godziwa równa jest wartości bilansowej.	Korelacja ujemna

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	Marża ze sprzedaży	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment przyjęcia depozytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa depozytów terminowych jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę ze sprzedaży. Marża wyznaczana jest na podstawie depozytów przyjętych w ostatnim kwartale w podziale na grupy produktowe i termin zapadalności. W przypadku depozytów krótkoterminowych (depozytów bieżących, overnight oraz w rachunku oszczędnościowym) za wartość godziwą przyjęto wartość bilansową.	Korelacja ujemna
Opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych	Parametry modelu	Instrumentami wbudowanymi są proste opcje (plain vanilla) oraz opcje egzotyczne na pojedyncze akcje, indeksy, towary oraz inne wskaźniki rynkowe, w tym indeksy stóp procentowych oraz kursy walutowe i ich koszyki. Wszystkie wydzielone opcje są na bieżąco domykane na rynku międzybankowym. Techniki wyceny opcji opisano poniżej w linii dotyczącej instrumentów pochodnych.	
Nie płynne 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 wierzycelności wynikające z tych obligacji i pożyczek.	Korelacja ujemna
Nieruchomości inwestycyjne oraz nieruchomości przeznaczone do sprzedaży	Stopa kapitalizacji	Stopę kapitalizacji ustala się na podstawie analizy stóp zwrotu osiągniętych w transakcjach dla podobnych nieruchomości.	Korelacja ujemna
	Koszty budowy	Wartość kosztów budowy określa się na podstawie rynkowych kosztów budowy pomniejszonych o koszty poniesione na dzień wyceny.	Korelacja dodatnia
Instrumenty pochodne	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
	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 spreadu emisji ponad krzywą rynkową, emisje takie klasyfikuje się do poziomu III hierarchii wartości godziwej.	Korelacja ujemna
Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku		Kwotowania serwisów finansowych, obecna wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.	

10.28.3. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 marca 2026				31 grudnia 2025			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa								
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	40 305	14 757	4 713	59 775	39 375	25 313	4 161	68 849
Instrumenty kapitałowe	147	-	618	765	145	-	664	809
Dłużne papiery wartościowe	40 158	14 757	4 095	59 010	39 230	25 313	3 497	68 040
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 495	9 782	948	17 225	8 201	8 301	652	17 154
Instrumenty kapitałowe	1 133	-	260	1 393	1 340	-	289	1 629
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	508	6 915	8	7 431	501	6 576	8	7 085
Dłużne papiery wartościowe	4 818	2 867	680	8 365	6 341	1 725	355	8 421
Pozostałe inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	36	-	-	36	19	-	-	19
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	698	698	-	-	608	608
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	150	150	-	-	143	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	548	548	-	-	465	465
Pochodne instrumenty finansowe	-	5 860	-	5 860	-	7 540	-	7 540
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	2 879	2 879	-	-	3 103	3 103
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	-	-	790	790	-	-	564	564
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	5 885	-	5 885	-	6 148	-	6 148
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 277	-	1 277	-	1 226	-	1 226
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	392	-	392	-	392	-	392
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	828	-	-	828	950	-	-	950

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 31 marca 2026	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne	przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	664	3 497	289	8	355	143	465	3 103	564
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	64	-	-	-	8	93	6	3
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 264	-	-	400	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Reklasyfikacje z nieruchomości inwestycyjnych / nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	62	291
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	5	37	-	(4)	2	(5)	(7)	-
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	5	-	-	5	2	(5)	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	37	-	(9)	-	-	(7)	-
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(46)	(53)	-	-	-	(2)	-	3	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(65)	-	-	(1)	(1)	(5)	-	(6)
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży/nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	(291)	(62)
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(618)	-	-	(70)	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	1	(66)	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	618	4 095	260	8	680	150	548	2 879	790

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do Poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 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	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne		przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	461	4 923	316	12	86	1	247	360	3 159	541
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	-	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/splaty/konwersja	-	(539)	(15)	-	(1 773)	(1)	5	(12)	-	(1)
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(301)	-	-	(65)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(1)	(1)	(18)	-	-	-	-	-	(2)	-
Stan na koniec okresu	526	5 218	312	12	277	-	275	400	3 172	540

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

10.28.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	31 marca 2026					31 grudnia 2025				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	106	256 636	256 742	253 866	-	76	249 561	249 637	248 490
Segment biznesowy	-	16	125 519	125 535	123 476	-	9	121 121	121 130	119 378
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	19 042	19 042	19 047	-	-	18 797	18 797	18 807
Pozostałe kredyty i pożyczki	-	16	106 477	106 493	104 429	-	9	102 324	102 333	100 571
Segment detaliczny – kredyty na nieruchomości	-	-	94 945	94 945	94 898	-	-	93 091	93 091	93 916
Segment detaliczny - pozostałe	-	90	36 172	36 262	35 492	-	67	35 349	35 416	35 196
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	79 924	56 396	24 443	160 763	163 105	78 882	48 692	22 981	150 555	150 070
Dłużne papiery wartościowe	79 924	46 553	15 775	142 252	144 691	78 882	42 222	15 142	136 246	135 886
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	9 327	3 768	13 095	13 095	-	6 135	2 639	8 774	8 774
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	516	861	1 377	1 365	-	335	1 088	1 423	1 409
Pożyczki	-	-	4 039	4 039	3 954	-	-	4 112	4 112	4 001
Środki pieniężne	4 704	10 654	-	15 358	15 383	5 019	11 192	-	16 211	16 233
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	992	5 038	6 030	6 060	-	1 076	5 056	6 132	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	496	354 443	354 939	354 969	-	322	348 147	348 469	348 642
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	19 605	2 357	21 962	21 949	-	20 240	2 322	22 562	22 449
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	5 720	2 306	8 026	7 985	-	5 644	2 351	7 995	7 951
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	2 045	818	2 863	2 866	-	1 089	478	1 567	1 567

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, jak i w 2025 roku nie dokonywano zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość byłaby istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.28.6. Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

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

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

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

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne i municypalne oraz instrumenty pochodne rynku towarowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne, municypalne i rządowe oraz instrumenty pochodne rynku walutowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono rządowe dłużne papiery wartościowe o wartości 44 mln zł, dla których kwotowania z aktywnego rynku nie były dostępne;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 198 mln zł, dla których były dostępne kwotowania z aktywnego rynku nie były dostępne.

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.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie dokonano zmiany klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

10.30 Kapitał podstawowy

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

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Stan na 31 marca 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku

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

10.31 Podział zysku jednostki dominującej

Informacje o podziale zysku jednostki dominującej zaprezentowano w punkcie 22.

10.32 Zobowiązania podporządkowane

	Wartość nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji/Data wykupu	Wartość bilansowa 31 marca 2026	Wartość bilansowa 31 grudnia 2025
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017 / 29 lipca 2027	2 269	2 309
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017 / 29 października 2027	1 280	1 262
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 16 października 2028	565	557
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 14 października 2033	206	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019 / 4 czerwca 2031	356	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019 / 4 czerwca 2031	407	402
Obligacje serii E	750	PLN	WIBOR 6M + marża	4 kwietnia 2025 / 4 kwietnia 2035	773	761
Obligacje serii 5	500	EUR	stałe przez 5 lat i 3 miesiące od daty emisji, następnie EURIBOR 3M + marża	27 listopada 2025 / 27 lutego 2036	2 129	2 105
Zobowiązania podporządkowane					7 985	7 951

10.33 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Obligacje	20 329	20 921
Certyfikaty depozytowe	53	53
Listy zastawne	1 567	1 475
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	21 949	22 449

10.34 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	1 169	892
Depozyty jednodniowe	198	251
Depozyty terminowe	151	163
Kredyty otrzymane	3 896	3 992
Pozostałe zobowiązania	646	726
Zobowiązania wobec banków, razem	6 060	6 024

10.35 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	263 447	261 556
Depozyty terminowe	90 301	86 018
Pozostałe zobowiązania	1 221	1 068
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	354 969	348 642

10.36 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	2 497	2 568
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	828	950
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	392	392
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 277	1 226
Koszty do zapłacenia	1 900	1 808
Zarachowane koszty wynagrodzeń	1 134	970
Pozostałe	766	838
Przychody pobierane z góry	476	452
Pozostałe zobowiązania	14 277	13 044
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	2 866	1 567
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 868	1 821
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 546	1 947
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	2 472	1 609
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	264	281
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	110	116
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	646	1 043
Rozrachunki publiczno-prawne	446	673
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 473	969
Zobowiązania wobec pracowników	223	194
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	25	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	610	749
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	210	176
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	175	176
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	11	12
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	17	17
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	74	74
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	43	41
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	26	18
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	855	894
Zmiana wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w zabezpieczeniu portfela przed ryzykiem stopy procentowej	(103)	202
Pozostałe	420	436
Inne zobowiązania, razem	19 150	17 872

10.37 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2026	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	1 674	56	(145)	(2)	8	1 591
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	388	145	-	(148)	2	387
Rezerwa na odprawy emerytalne	365	12	(8)	-	-	369
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	320	52	(9)	-	-	363
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	158	25	(3)	(18)	-	162
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	104	2	(1)	(10)	1	96
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	32	-	-	(1)	-	31
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	41	1	(4)	(7)	-	31
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	31	-	-	-	(1)	30
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	11	-	(5)	-	1	7
Pozostałe	47	2	(2)	-	-	47
Rezerwy, razem	3 171	295	(177)	(186)	11	3 114

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 marca 2025	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich	1 365	68	(46)	(2)	(8)	1 377
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	522	146	(4)	(181)	-	483
Rezerwa na odprawy emerytalne	348	11	(17)	-	-	342
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	-	-	-	-	113
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	154	4	(2)	(2)	(2)	152
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	51	4	(1)	-	-	54
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	-	(1)	-	-	56
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	-	(6)	-	-	53
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	-	-	-	-	29
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	5	-	(1)	-	-	4
Pozostałe	52	-	(1)	-	(1)	50
Rezerwy, razem	2 755	233	(79)	(185)	(11)	2 713

10.37.1. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów

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

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

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

10.37.2. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych

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

Na 31 marca 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 7,9 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 2 903 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 8,6 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 3 130 mln zł). Główna przyczyna sporu wskazywana przez powodów dotyczy kwestionowania zapisów umowy kredytu w zakresie stosowania przez Grupę PZU kursów przeliczeniowych i skutkuje roszczeniami dotyczącymi orzeczenia nieważności umów kredytowych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 471 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 168 wyroków mających charakter prawomocny oraz 19 wyroków korzystnych, w tym 5 prawomocnych (w 2025 roku: 2 386 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 627 wyroków mających charakter prawomocny oraz 50 wyroków korzystnych, w tym 4 wyroki prawomocne).

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

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

Do 31 marca 2026 roku Pekao zawarł blisko 4 tys. ugód w ramach nowej edycji programu. Pekao analizuje odzew ze strony klientów i odpowiednio odzwierciedla ich efekt przy kalkulacji poziomu rezerwy na ryzyko prawne.

Wyliczenie rezerwy na 31 marca 2026 roku opierało się na oszacowaniu oczekiwanej straty, wynikającej z możliwej materializacji ryzyka prawnego kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Przeprowadzony szacunek obejmuje następujące kluczowe elementy, dla których wskazano ewentualne zmiany w założeniach i metodyce wyliczenia rezerwy w stosunku do tego, co zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2025 rok:

- prognoza spraw spornych – całość prognozy przyszłych pozwów dotyczy kredytów denominowanych, aktywnych lub całkowicie spłaconych w ciągu ostatnich 10 lat;

Grupa PZU szacuje, iż łącznie, tj. licząc pozwy, które zostały i zostaną wniesione przez kredytobiorców przeciwko Grupie PZU, około 65% (bez zmian względem końca 2025 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,2 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 90% dla umów aktywnych – bez zmian względem końca 2025 roku i około 50% dla umów spłaconych – bez zmian względem końca 2025 roku);

- oczekiwane skutki finansowe sporów sądowych – Grupa PZU przyjmuje, że w razie uznania przez sąd zapisów umownych za abuzywne, rozstrzygnięciem sporu sądowego będzie unieważnienie umowy kredytowej;

Ponadto, rozpoznawane są dodatkowe koszty związane z rozstrzygnięciem sporu sądowego, naliczane dla całego portfela objętego kalkulacją rezerwy: odsetki ustawowe za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego;

- uwzględnienie programu ugód w Pekao – Grupa PZU szacuje skłonność kredytobiorców do zawarcia ugody. W przypadku jej akceptacji Grupa PZU nie oczekuje już pozwu na danej umowie, co jest odzwierciedlone w prognozie przyszłych pozwów. W przeciwnym przypadku prawdopodobieństwo oraz rozkład rozstrzygnięć sporu sądowego są takie same jak opisano powyżej.

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

Kolejne orzeczenia oraz możliwe rozwiązania sektorowe, które będą się pojawiać na rynku polskim w odniesieniu do walutowych kredytów hipotecznych mogą mieć wpływ na kwotę rezerwy ustaloną przez Grupę PZU i powodować konieczność zmiany poszczególnych założeń przyjętych w wycenieniach. 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 2026	31 grudnia 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	944	1 002
Inne rezerwy	1 591	1 673
Razem	2 535	2 675

Główną przyczyną zmiany poziomu rezerw było rozliczanie umów kredytowych w wyniku zawieranych ugód (spadek rezerw, bez wpływu na wynik finansowy).

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

Parametr	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu aktywnym		
+1 pp.	16	16
-1 pp.	(16)	(16)
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu splateconym		
+1 pp.	15	16
-1 pp.	(15)	(16)
Prawdopodobieństwo zawarcia ugody		
+1 pp.	(2)	(2)
-1 pp.	2	2
Średnia długość trwania sporu		
+1 miesiąc	5	6
-1 miesiąc	(6)	(7)

10.37.3. Rezerwa na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki

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

10.37.4. Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

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

10.37.5. Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

13 lutego 2025 roku TSUE wydał wyrok na podstawie pytań prejudycjalnych polskiego sądu, dotyczących sankcji kredytu darmowego. Tezy wyroku są następujące:

- TSUE nie orzekł, że oprocentowanie kredytowanych kosztów jest niedopuszczalne, wg TSUE okoliczność, zgodnie z którą RRSO okazałaby się zawyżona, nie stanowi sama w sobie naruszenia obowiązku informacyjnego;
- TSUE stwierdził, że to do sądu krajowego należy ocena, na ile przeciętny konsument – właściwie poinformowany oraz dostatecznie uważny i rozsądny – był w stanie na podstawie warunków umowy dotyczących zmiany opłat ocenić, jak może się zmienić wysokość jego zobowiązania;
- TSUE podkreślił, że surowość sankcji przewidzianej w prawie krajowym powinna być adekwatna do wagi naruszeń i należy przestrzegać ogólnej zasady proporcjonalności, która wynika z prawa unijnego.

TSUE potwierdził ponadto, że:

- sankcja kredytu darmowego może zostać uznana za nieproporcjonalną, jeżeli naruszenie obowiązków informacyjnych nie ma wpływu na decyzję konsumenta o zawarciu umowy;
- sankcji kredytu darmowego nie można stosować automatycznie, a do sądu krajowego należy ocena wagi naruszonych obowiązków przez kredytodawcę i ich wpływu na decyzję konsumenta o zawarciu umowy.

23 kwietnia 2026 roku TSUE orzekł, że nie można naliczać odsetek od kredytowanych kosztów, ale nie potwierdził, że pobieranie odsetek prowadzi do zastosowania sankcji kredytu darmowego. Zastosowanie sankcji kredytu darmowego będzie wymagało przez sądy krajowe oceny indywidualnych okoliczności sprawy, z uwzględnieniem wcześniejszych wskazówek i orzeczeń TSUE.

Na 31 marca 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 6 265 postępowań sądowych (na 31 grudnia 2025 roku: 5 714) o łącznej wartości przedmiotu sporu 262 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 237 mln zł).

Wartość rezerwy z tego tytułu na 31 marca 2026 roku wynosi 96 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 104 mln zł).

10.37.6. Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK

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

- wobec Pekao (punkt 26.6.2) w sprawach:
 - nieprawidłowości w obszarze reklamacji (89 mln zł);
 - nieautoryzowanych transakcji płatniczych (79 mln zł);
 - nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych (119 mln zł);
- wobec Alior Banku (punkt 26.6.1) w sprawach:
 - uznania postanowień wzorca umowy za niedozwolone (tzw. klauzule modyfikacyjne) (17 mln zł);
 - nieautoryzowanych transakcji płatniczych (20 mln zł).

Ponadto w kwocie rezerw uwzględniono:

- 28 mln zł dotyczące kary zwróconej przez UOKiK do Pekao. Ze względu na potencjalne ryzyko wypływu środków w związku z tą sprawą, Grupa PZU utrzymuje rezerwę z tego tytułu;
- 11 mln zł dotyczące kary nałożonej przez Prezesa UOKiK w wyniku decyzji, w której uznał on, że postanowienie stosowane przez Pekao w aneksach do umów, dotyczące zasad ustalania kursów walut obcych stanowi niedozwolone postanowienie umowne. Pekao złożył odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK, w którym wniósł on o oddalenie odwołania w całości.

10.38 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2026	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wypyływy	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	3 992	(152)	-	(152)	-	56	-	3 896
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22 449	(1 032)	10 086	(11 118)	401	122	9	21 949
Obligacje	20 921	(1 124)	9 898	(11 022)	406	122	4	20 329
Certyfikaty depozytowe	53	-	-	-	-	-	-	53
Listy zastawne	1 475	92	188	(96)	(5)	-	5	1 567
Zobowiązania podporządkowane	7 951	(75)	-	(75)	105	31	(27)	7 985
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 567	1 304	109 332	(108 028)	(5)	-	-	2 866
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 821	(107)	-	(107)	11	-	143	1 868
Razem	37 780	(62)	119 418	(119 480)	512	209	125	38 564

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 marca 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wypyływy	Naliczenia i płatności odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(225)	-	(225)	2	(79)	(22)	5 176
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	(1 886)	9 567	(11 453)	213	(78)	(21)	16 314
Obligacje	16 362	(1 677)	9 556	(11 233)	212	(75)	(4)	14 818
Certyfikaty depozytowe	278	(195)	10	(205)	1	(3)	(6)	75
Listy zastawne	1 446	(14)	1	(15)	-	-	(11)	1 421
Zobowiązania podporządkowane	5 099	(37)	50	(87)	42	-	2	5 106
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	305	78 134	(77 829)	1	2	13	1 708
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(84)	-	(84)	3	-	62	1 639
Razem	31 730	(1 927)	87 751	(89 678)	261	(155)	34	29 943

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 2026	31 grudnia 2025
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	12 638	11 643
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	2 862	1 558
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	421	419
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	805	797
Kredyt lombardowy i techniczny	5 603	6 157
Inne kredyty	34	37
Emisja hipotecznych listów zastawnych	2 051	1 850
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	45	44
Transakcje pochodne	790	754
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	27	27
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	12 638	11 643

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 marca 2026	31 grudnia 2025
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	97 009	94 701
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 966	5 875
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	62 742	60 421
- udzielone poręczenia i gwarancje	12 155	12 135
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 206	1 128
- inne roszczenia sporne	235	239
- pozostałe, w tym:	14 705	14 903
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	985	2 279
- faktoring	12 161	11 265
- limit intra – day	422	433
- akredytywy i promesy	1 126	892
- pozostałe	11	34

Udzielone zobowiązania pozabilansowe - gwarancje	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	12 914	1 479	101	-	14 494	10 368	1 167	243	4	11 782
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	1 784	-	-	-	1 784	1 312	-	-	-	1 312
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(1 714)	(135)	(24)	-	(1 873)	(1 126)	(42)	(40)	-	(1 208)
Reklasyfikacja do koszyka 1	380	(380)	-	-	-	361	(361)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(599)	599	-	-	-	(192)	192	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	(4)	4	-	-	(12)	(23)	35	-	-
Zmiana zaangażowania	(1 158)	(120)	(2)	-	(1 280)	(270)	(22)	(2)	-	(294)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	92	4	-	-	96	(22)	(5)	(1)	-	(28)
Stan na koniec okresu	11 699	1 443	79	-	13 221	10 419	906	235	4	11 564
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	18	34	30	-	82	17	28	93	1	139
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	9	-	-	-	9	13	-	-	-	13
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	-	(3)	(4)	-	(7)	(1)	(1)	(18)	-	(20)
Reklasyfikacja do koszyka 1	3	(3)	-	-	-	5	(5)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(6)	6	-	-	-	(3)	3	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	(2)	2	-	-	(7)	(1)	8	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(8)	2	1	-	(5)	(7)	2	10	1	6
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	(1)	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Stan na koniec okresu	16	33	29	-	78	17	26	92	2	137

Udzielone zobowiązania pozabilansowe – zobowiązania do udzielenia finansowania	1 stycznia - 31 marca 2026					1 stycznia - 31 marca 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	70 552	7 786	500	2	78 840	67 925	5 150	584	5	73 664
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	10 839	-	-	-	10 839	7 843	-	-	-	7 843
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(2 067)	(226)	(12)	-	(2 305)	(3 758)	(568)	(28)	-	(4 354)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 749	(2 746)	(3)	-	-	1 650	(1 645)	(5)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 816)	1 817	(1)	-	-	(1 507)	1 508	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(12)	(24)	36	-	-	(30)	(11)	41	-	-
Zmiana zaangażowania	(4 308)	(839)	(94)	-	(5 241)	(2 283)	(272)	(139)	(1)	(2 695)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	194	18	2	-	214	(252)	(12)	(2)	-	(266)
Stan na koniec okresu	76 131	5 786	428	2	82 347	69 588	4 150	450	4	74 192
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	143	111	50	2	306	125	102	153	3	383
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	48	-	-	-	48	29	-	-	-	29
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(3)	(3)	(6)	-	(12)	(5)	(3)	(11)	-	(19)
Reklasyfikacja do koszyka 1	19	(19)	-	-	-	24	(24)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(13)	13	-	-	-	(12)	12	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(1)	(1)	2	-	-	(8)	-	8	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(42)	-	6	-	(36)	(39)	1	(6)	-	(44)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	3	(1)	-	3	-	(1)	(2)	-	(3)
Stan na koniec okresu	152	104	51	2	309	114	87	142	3	346

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna.

13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przychody z ubezpieczeń w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku wyniosły 7 776 mln zł wobec 7 533 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego – wzrost o 243 mln zł, tj.: +3,2% (+286 mln zł po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). Wzrost dotyczył przede wszystkim:

- przychodów w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+111 mln zł r/r), jako wypadkowa wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+70 mln zł r/r, zarówno w ubezpieczeniach grupowych ochronnych i zdrowotnych, jak i indywidualnie kontynuowanych) oraz wyższego uwolnienia marży kontraktowej (+39 mln zł r/r), głównie w portfelach ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych oraz ubezpieczeń grupowych;
- przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym (+56 mln zł r/r), w wyniku wyższego uwolnienia marży kontraktowej, głównie w ubezpieczeniach bancassurance oraz ubezpieczeniach na życie typu J oraz terminowych. Efekt został wzmocniony przez wzrost składek niezbędnych na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń oraz kosztów administracyjnych i kosztów akwizycji;

- ubezpieczeń w segmencie krajów bałtyckich i w Ukrainie (+70 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń), w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń zdrowotnych na Łotwie i pozostałych ubezpieczeń OC w Estonii, a także ubezpieczeń komunikacyjnych w Ukrainie;
- przychodów w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+17 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń, +60 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych), w tym wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto będący wypadkową wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych i spadku w grupie pozakomunikacyjnych. Wyższy poziom przychodów z ubezpieczeń to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji.

Jednocześnie odnotowano spadek przychodów w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (-14 mln zł r/r przychodów z ubezpieczeń), w tym spadek amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (LRC), w konsekwencji spadku dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (efekt utrzymującej się nasilonej presji cenowej ze strony kluczowych konkurentów), częściowo skompensowanego wzrostem w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, w tym sprzedaży ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM.

Koszty usług ubezpieczenia osiągnęły wartość 6 326 mln zł, co oznacza wzrost o 247 mln zł względem analogicznego okresu poprzedniego roku. Koszty skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 400 mln zł, tj. 6,9%, a ich zmiana była wypadkową:

- w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych – wyższych r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, w konsekwencji ponadnormatywnej liczby szkód o charakterze masowym, spowodowanych niekorzystnymi zjawiskami atmosferycznymi, rozpoznania komponentu straty, głównie na portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych, w konsekwencji wysokiej inflacji szkodowej, w wysokości przewyższającej amortyzację z bilansu otwarcia, pozytywnego wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, w tym w OC ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych – wzrostu zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, głównie w efekcie pogorszenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych, zarówno OC komunikacyjnych, jak i Auto Casco – wpływ inflacji szkodowej oraz wyższej częstości szkód w ubezpieczeniach Auto Casco;
- wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku oraz kosztów akwizycji w segmencie krajów bałtyckich, szczególnie w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz ubezpieczeniach majątkowych, na skutek wzrostu częstości szkód, spowodowanego niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi;
- wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, kosztów, w tym amortyzacji kosztów akwizycji w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie o charakterze ochronnym;
- wyższych zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych, będących wypadkową wzrostu w ubezpieczeniach grupowych i poprawy na portfelu ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły w I kwartale 2026 roku -399 mln zł, względem -445 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku (po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych z reasekuracji osiągnęły odpowiednio wartość -326 mln zł w I kwartale 2026 roku i -494 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku). Na spadek kosztów wpływ miało w szczególności zmniejszenie wartości inwestycji na ryzyko ubezpieczającego w segmencie ubezpieczeń inwestycyjnych.

Wynik z inwestycji, łącznie z kosztami odsetkowymi w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku oraz w analogicznym okresie 2025 roku wyniósł odpowiednio 4 931 mln zł oraz 5 533 mln zł. Na spadek wpływ miał między innymi niższy wynik odsetkowy na działalności bankowej, w efekcie niższych rynkowych stóp procentowych, kompensowanych częściowo przez wyższe wolumeny kredytowe.

Wynik z inwestycji z wyłączeniem działalności bankowej¹ był również niższy niż w analogicznym okresie 2025 roku głównie wskutek:

- ujemnego efektu przejściowych różnic kursowych od nieruchomości;
- niższego wyniku instrumentów kapitałowych, w szczególności ze względu na niekorzystną sytuację na rynku, jak również ubiegłoroczny zysk ze sprzedaży części akcji z portfela;
- obniżenia poziomu przychodów z tytułu punktów swapowych z walutowych instrumentów pochodnych, w szczególności w zakresie nieruchomości komercyjnych.

Jednocześnie wynik z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym był niższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego, co pozostaje bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest on równoważony przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w I kwartale 2026 roku wyniósł 1 095 mln zł i był wyższy o 131 mln zł od ubiegłorocznego, głównie w związku ze wzrostem przychodów na działalności bankowej oraz przychodów od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych, w efekcie wyższego poziomu aktywów w zarządzaniu.

W I kwartale 2026 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wynosiło 300 mln zł wobec 271 mln zł, salda w analogicznym okresie 2025 roku. Zmiana była wypadkową wyższych przychodów ze sprzedaży usług medycznych oraz utworzenia i rozwiązania rezerw w łącznej wysokości -46 mln zł, w tym -52 mln zł utworzonych rezerw na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w Pekao w wysokości 30 mln zł i Alior Banku w wysokości 22 mln zł.

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia wyniosły w I kwartale 2026 roku 3 332 mln zł, wobec 3 003 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Na zmianę salda miały wpływ następujące czynniki:

- wyższe o 123 mln zł opłaty do BFG, łączne obciążenie banków w I kwartale 2026 roku wzrosło do 504 mln zł;
- wyższe koszty usług obcych i kosztów osobowych (głównie na działalności bankowej);
- wzrost obciążenia podatkiem od instytucji finansowych (działalności ubezpieczeniowej i bankowej łącznie) – z 387 mln zł w I kwartale 2025 roku do 400 mln zł w I kwartale 2026 roku, co było efektem zmiany poziomu aktywów będących podstawą opodatkowania (stawka podatku bankowego nie uległa zmianie).

Koszty ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych zmaleły w I kwartale 2026 roku do 60 mln zł względem 66 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku (spadek w Pekao, częściowo kompensowany wzrostem w Alior Banku, w tym w związku ze zmianą założeń modelowych, dotyczących przewidywanego horyzontu czasowego napływu spraw spornych).

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2026 roku osiągnął wartość 3 745 mln zł i był niższy o 711 mln zł (-16,0%) w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku poprzedniego. Zmiana ta była spowodowana w szczególności przez:

- niższe wyniki w segmencie działalności bankowej (-349 mln zł r/r), w szczególności ze względu na spadek wyniku odsetkowego w efekcie niższych rynkowych stóp procentowych, wyższe obciążenia z tytułu opłat do BFG oraz wyższe koszty działalności;
- spadek wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje (-136 mln zł r/r), głównie w związku z ujemnym efektem przejściowych różnic kursowych od nieruchomości, niższym wynikiem instrumentów kapitałowych, w szczególności ze względu na niekorzystną sytuację na rynku;
- niższą rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (-140 mln zł r/r) – spadek wyniku z usług ubezpieczenia zarówno w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (ponadnormatywna liczba szkód o charakterze masowym spowodowanych niekorzystnymi zjawiskami atmosferycznymi), jak i komunikacyjnych oraz wyższego wyniku inwestycyjnego alokowanego do segmentu;
- spadek wyniku z działalności operacyjnej w segmencie krajów bałtyckich (-49 mln zł r/r), spowodowany niższym wynikiem z usług ubezpieczenia, w efekcie wzrostu wskaźnika szkodowości w spółkach majątkowych, z uwagi na niesprzyjające warunki atmosferyczne powodujące, znaczny wzrost częstości szkód komunikacyjnych oraz szkód majątkowych;

¹ Działalność bankowa: dane Pekao i Alior Banku.

- niższy zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (-31 mln zł r/r), głównie w wyniku pogorszenia r/r wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz wyższego wyniku inwestycyjnego alokowanego do segmentu;
- wyższy wynik z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+33 mln zł r/r), szczególnie w efekcie wzrostu wyniku z usług ubezpieczenia i spadku wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń indywidualnych na życie o charakterze ochronnym (+32 mln zł r/r), szczególnie w efekcie wyższego wyniku z usług ubezpieczenia oraz wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu.

Zysk netto spadł w stosunku do I kwartału 2025 roku o 819 mln zł (-23,8%) do poziomu 2 617 mln zł. Na obniżenie wyniku netto r/r negatywnie wpłynął efekt zmiany stawki podatku CIT w bankach z 19% w 2025 roku do 30% w 2026 roku.

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 1 362 mln zł wobec 1 760 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku (spadek o 22,6%).

Skonsolidowane kapitały własne według MSSF na 31 marca 2026 roku wynosiły 74 695 mln zł wobec 69 300 mln zł na 31 marca 2025 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 2026 roku do 31 marca 2026 roku wyniósł 15,1% i był niższy o 6,2 pp. niż rok wcześniej. Skorygowany wskaźnik rentowności kapitałów własnych przypadający jednostce dominującej (aROE³) za okres od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2026 roku wyniósł 15,7% i był niższy o 6,7 pp. niż rok wcześniej. W stosunku do skonsolidowanych kapitałów własnych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku kapitały wzrosły o 2 042 mln zł. Wartość udziałów niekontrolujących wzrosła w porównaniu z końcem ubiegłego roku o 643 mln zł, do poziomu 37 825 mln zł. Było to wypadkową zysku przypisanego akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości 1 255 mln zł (wypracowanego przez Alior Bank i Pekao) oraz spadku wyceny instrumentów dłużnych oraz zabezpieczających przepływy pieniężne wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej wzrosły o 1 399 mln zł względem końca poprzedniego roku jako wypadkowa:

- wypracowanego w I kwartale 2026 roku wyniku netto przypisanego jednostce dominującej w wysokości 1 362 mln zł;
- spadku wyceny instrumentów dłużnych oraz instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- dodatniego efektu zmiany stóp dyskonta do wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych, w związku ze wzrostem poziomu stóp procentowych wolnych od ryzyka od końca 2025 roku.

Suma kapitałów i zobowiązań na dzień 31 marca 2026 roku wzrosła w porównaniu do 31 grudnia 2025 roku o 7 943 mln zł do poziomu 543 426 mln zł. Wzrost dotyczył głównie pozycji: zobowiązań wobec klientów z tytułu depozytów (+6 327 mln zł) oraz innych zobowiązań (+1 278 mln zł).

Portfel lokat (inwestycyjne aktywa finansowe, aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, nieruchomości inwestycyjne i pochodne instrumenty finansowe) na 31 marca 2026 roku wynosił łącznie 248 844 mln zł i był wyższy o 2 128 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2025 roku. Wzrost wartości lokat na działalności pozabankowej związany był z napływem środków ze składki, w związku z rozwojem biznesu, jak również wypracowanym wynikiem inwestycyjnym. Na działalności bankowej wzrost portfela lokat dotyczył głównie Alior Banku. Należności od klientów z tytułu kredytów na 31 marca 2026 roku wyniosły 254 564 mln zł, wobec 249 098 mln zł na 31 grudnia 2025 roku.

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

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

Największy składnik zobowiązań na 31 marca 2026 roku stanowiły zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów. Wzrost ich salda o 6 327 mln zł w porównaniu do stanu na koniec 2025 roku, do poziomu 354 969 mln zł, dotyczył zarówno depozytów terminowych, jak i bieżących.

Wartość zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia na koniec I kwartału 2026 roku wyniosła 45 280 mln zł i stanowiła 8,3% sumy kapitałów i zobowiązań. W porównaniu do 31 grudnia 2025 roku stan tych zobowiązań zmalał o 592 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%;
- 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 odchyień rzeczywistego współczynnika wypłacalności powyżej lub poniżej poziomu docelowego.

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

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

z zastrzeżeniem punktów poniżej:

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

Zewnętrzne wymogi kapitałowe

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

Na podstawie art. 412 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU zobowiązana jest sporządzać i ujawniać roczne sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej na poziomie grupy, zgodnie z zasadami Wypłacalność II. Sprawozdanie za rok 2025, opublikowane 13 maja 2026 roku jest dostępne na stronie „Relacji Inwestorskich” PZU. Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlegało badaniu przez firmę audytorską.

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

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

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

Niezależnie od powyższego, jednostki Grupy PZU, na które właściwymi regulacjami prawnymi został nałożony obowiązek spełniania odpowiednich wymogów kapitałowych, zgodnie z właściwymi regulacjami sektorowymi, spełniały te wymogi, zarówno w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku, jak i w trakcie 2025 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 i TUW PZUW.	Agregacji dokonano ze względu na podobieństwo oferowanych produktów, podobnych grup klientów, dla których są oferowane, kanałów dystrybucji oraz funkcjonowania w tym samym środowisku regulacyjnym.
Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw przez PZU i Link4.	Jak wyżej.
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie)	Ubezpieczenia grupowe, kierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawcą, związkiem zawodowym) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych.	Brak agregacji.

Segment	Opis segmentu	Kryteria 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, Balta 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.
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 2026	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	511	336	412	117	15	56	3	-	-	-	-	-	1 450
Przychody z ubezpieczeń	1 264	3 292	2 127	255	30	729	79	-	-	-	-	-	7 776
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 089	2 566	-	-	-	586	55	-	-	-	-	-	4 296
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 397	58	5	3	-	-	-	-	-	-	1 463
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	217	31	(3)	3	2	-	-	-	-	-	250
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	366	100	15	4	1	-	-	-	-	-	486
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	35	7	8	1	-	-	-	-	-	-	51
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	175	726	125	53	6	133	20	-	-	-	-	-	1 238
Pozostałe przychody	-	-	(13)	6	(1)	(1)	1	-	-	-	-	-	(8)
Koszty usług ubezpieczenia	(753)	(2 956)	(1 715)	(138)	(15)	(673)	(76)	-	-	-	-	-	(6 326)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(640)	(2 070)	(1 414)	(53)	(1)	(552)	(42)	-	-	-	-	-	(4 772)
Koszty administracyjne	(64)	(248)	(217)	(31)	(2)	(70)	(14)	-	-	-	-	-	(646)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	142	144	43	5	(9)	71	1	-	-	-	-	-	397
Amortyzacja komponentu straty	22	102	67	4	3	40	1	-	-	-	-	-	239
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(38)	(158)	(69)	(10)	-	(29)	(2)	-	-	-	-	-	(306)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(175)	(726)	(125)	(53)	(6)	(133)	(20)	-	-	-	-	-	(1 238)

1 stycznia – 31 marca 2026	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(302)	(3)	-	-	-	(7)	(1)	-	-	-	-	-	(313)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(403)	(36)	-	-	-	(17)	(1)	-	-	-	-	-	(457)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	101	33	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	144
Szkód zaistniałych	135	4	-	-	-	15	-	-	-	-	-	-	154
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(34)	29	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	(10)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	209	333	412	117	15	49	2	-	-	-	-	-	1 137
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(97)	(118)	(126)	(28)	(23)	1	(8)	-	-	-	-	-	(399)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	65	5	-	-	-	1	2	-	-	-	-	-	73
Wynik z inwestycji ¹⁾	110	224	175	39	29	19	15	3	111	5 820 ²⁾³⁾	4	(44)	6 505
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	50	1 370 ⁴⁾	60	(65)	1 417
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(328)	-	6	(322)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(2 774)	(11)	(506)	(3 332)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(47)	(1 533)	-	6	(1 574)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(60)	-	-	(60)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	3	119	-	373	495
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(127)	-	(68)	(195)
Zysk z działalności operacyjnej	287	444	461	128	21	71	11	4	76	2 487	53	(298)	3 745

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 6 071 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 17 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 7 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (313) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 38 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 55 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 65 mln zł.

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)

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 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
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	250	464	316	93	15	105	8	-	-	-	-	-	1 251
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 nie dotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(2 543)	(20)	(407)	(3 003)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)	(1 970)	-	11	(2 010)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(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.

Podział geograficzny	1 stycznia – 31 marca 2026					1 stycznia – 31 marca 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	6 968	729	79	-	7 776	6 795	680	58	-	7 533
Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 416	1	-	-	1 417	1 243	1	-	-	1 244
Wynik z inwestycji ¹⁾	6 471	19	15	-	6 505	7 518	13	12	-	7 543

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 2026					31 grudnia 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwale inne niż aktywa finansowe ²⁾	8 061	279	4	-	8 344	8 132	276	4	-	8 412
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 461	1	4	-	2 466	2 127	4	3	-	2 134
Aktywa	539 912	4 310	441	(1 237)	543 426	532 072	4 219	429	(1 237)	535 483

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

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

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 2026 roku wyniósł 287 mln zł, a więc o 31 mln zł (-9,7%) mniej w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Spadek wyniku z działalności operacyjnej to wypadkowa pogorszenia wyniku z usług ubezpieczenia netto (-41 mln zł) i wzrostu wyniku z inwestycji łącznie z przychodami i kosztami finansowymi z ubezpieczeń (+10 mln zł).

Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- **wzrost przychodów z ubezpieczeń** w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 17 mln zł, tj.: +1,4% r/r (+60 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (+3 mln zł r/r) będący wypadkową wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (+27 mln zł r/r) i spadku w grupie pozakomunikacyjnych (-24 mln zł r/r). W ubezpieczeniach komunikacyjnych to efekt wzrostu średniej składki w OC oraz zarabiania składki z IV kwartału 2025 roku. Spadek amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, głównie w grupie ubezpieczeń majątkowych to wpływ niższej sprzedaży bieżącego roku, szczególnie niższych przychodów z ubezpieczeń finansowych, morskich oraz maszyn (w styczniu i lutym 2025 roku pozyskanie kilku dużych kontraktów o charakterze jednorazowym).

Wyższa r/r składka na pokrycie kosztów akwizycji (+14 mln zł; +8,7%) to efekt rozwoju portfela oraz wzrostu wynagrodzeń pośredników w ubezpieczeniach komunikacyjnych;

- wyższy o 101 mln zł r/r (+18,3% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia** skorygowanych o kwoty należne od reasekuratorów, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 7,5% r/r oznacza pogorszenie rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 6,9 pp. do poziomu 75,7%. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:
 - wyższych r/r odszkodowań i świadczeń bieżącego roku (+87 mln zł r/r po uwzględnieniu reasekuratora) będących głównie efektem pogorszenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych, zarówno OC komunikacyjnych, jak i Auto Casco – wpływ inflacji szkodowej oraz wyższej częstości szkód w ubezpieczeniach Auto Casco;
 - rozpoznania komponentu straty, głównie na portfelu OC komunikacyjnych (wpływ wysokiej inflacji szkodowej) w wysokości przewyższającej amortyzację z bilansu otwarcia. Łączna nadwyżka utworzenia ponad amortyzację komponentu straty wyniosła 16 mln zł (+17 mln zł r/r);
 - wyższego o 8 mln zł r/r pozytywnego wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych (po uwzględnieniu reasekuratora), w tym w OC ubezpieczeniach komunikacyjnych (+37 mln zł r/r);
 - niższych kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej (-9 mln zł r/r). Spadek kosztów administracyjnych to przede wszystkim efekt niższych kosztów honorarium koasekuratora wiodącego;
- wzrost o 18 mln zł (+19,6% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego głównie ze względu na dodatni wpływ różnic kursowych oraz wyższy poziom dochodów z portfela polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w efekcie zakupu instrumentów przy wysokim poziomie rentowności na rynku, niwelowany częściowo obniżeniem wyniku portfela długu korporacyjnego. Na poziomie łącznego wyniku netto Grupy PZU efekt walutowy został skompensowany przez zmianę poziomu zobowiązań ubezpieczeniowych, których pokrycie stanowią aktywa walutowe;
- przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń** i reasekuracji wyniosły -32 mln zł co oznacza pogorszenie w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 8 mln zł.

Wynik z usług ubezpieczenia brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratora) osiągnął poziom 511 mln zł, co oznacza poprawę o 84 mln zł r/r, głównie w efekcie niższych o 67 mln zł r/r kosztów ubezpieczenia. Po uwzględnieniu udziału reasekuratora wynik z usług ubezpieczenia netto osiągnął poziom 209 mln zł i był niższy o 41 mln zł względem analogicznego okresu 2025 roku.

16.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych po I kwartale 2026 roku wyniósł 444 mln zł, a więc o 140 mln zł, czyli o 24,0% mniej w porównaniu do I kwartału 2025 roku. Zmiana zysku to wypadkowa znacznie niższego wyniku z usług ubezpieczenia netto o 131 mln zł r/r (-28,2 % r/r), wzrostu wyniku z inwestycji (+34 mln zł r/r) oraz niższych przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń i reasekuracji (-43 mln zł r/r).

Po I kwartale 2025 roku w segmencie ubezpieczeń masowych, nastąpił **spadek przychodów z ubezpieczeń brutto** w stosunku analogicznego okresu 2025 roku o 14 mln zł, tj.: -0,4% r/r (-13 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano spadek amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto (LRC) będący wypadkową spadku dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (-75 mln zł r/r netto) i wzrostu w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+66 mln zł r/r netto). Wzrost w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych to wyższy poziom amortyzacji LRC głównie w konsekwencji rozwoju i wysokiej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń mieszkaniowych PZU DOM, który jest powiązany z nową odsłoną oferty oraz ubezpieczeń PZU Firma oferowanych małym i średnim przedsiębiorstwom (dzięki lepszemu dopasowaniu oferty do ryzyka). Spadek amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług netto (LRC) w ubezpieczeniach komunikacyjnych (zarówno OC jak i Auto Casco) to efekt utrzymującej się nasilonej presji cenowej ze strony kluczowych konkurentów, skoncentrowanych głównie na pozyskiwaniu klienta detalicznego. Skutkowało to zarówno obniżeniem średniego poziomu składki, przy nieznacznym wzroście liczby zawartych umów po pierwszym kwartale 2026 roku.

Spadek przychodów wynikał także z obniżenia poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji (-0,5% r/r), będącego konsekwencją niższego wolumenu sprzedaży oraz zmiany struktury kanałów sprzedaży.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 118 mln zł r/r (+4,2% r/r), co przy spadku przychodów z ubezpieczeń netto o 0,4% r/r oznacza pogorszenie rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 4,0 pp.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- rozpoznania komponentu straty, głównie na portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych (w tym, na portfelu podmiotów Grupy PZU) w konsekwencji wysokiej inflacji szkodowej w wysokości przewyższającej amortyzację z bilansu otwarcia. Łączna nadwyżka utworzenia komponentu straty ponad amortyzację wyniosła 56 mln zł (zmiana r/r o 114 mln zł);
- wyższych r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku, głównie w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych w konsekwencji ponadnormatywnej liczby szkód o charakterze masowym spowodowanych niekorzystnymi zjawiskami atmosferycznymi, w szczególności mrozami i opadami śniegu;
- wyższego o 124 mln zł r/r pozytywnego wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, w tym w OC ubezpieczeniach komunikacyjnych (+88 mln zł r/r; wpływ m.in. aktualizacji założeń aktuarialnych w związku z obserwowaną zmianą trendu rozwoju szkód oraz uwolnienia korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (RA));
- wyższych r/r kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej (+15 mln zł r/r) głównie kosztów osobowych oraz kosztów związanych ze wzrostem opłat obowiązkowych;
- wzrostu o 34 mln zł (+17,9% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego głównie ze względu na dodatni wpływ różnic kursowych oraz wyższy poziom dochodów z portfela polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w efekcie zakupu instrumentów przy wysokim poziomie rentowności na rynku, niwelowany częściowo obniżeniem wyniku portfela długu korporacyjnego. Na poziomie łącznego wyniku netto Grupy PZU efekt walutowy został skompensowany przez zmianę poziomu zobowiązań ubezpieczeniowych, których pokrycie stanowią aktywa walutowe;
- przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń** i reasekuracji łącznie wyniosły -113 mln zł, co oznacza zmianę o 43 mln zł r/r głównie w rezultacie negatywnego wpływu różnic kursowych wynikających ze zmian kursów EUR (-33 mln zł) oraz GBP (-7 mln zł), oddziałujących na wartość bilansową zobowiązań portfela ubezpieczeń komunikacyjnych.

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

W I kwartale 2026 roku Grupa PZU wygenerowała w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych 461 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 33 mln zł, czyli o 7,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- wzrost przychodów z ubezpieczeń** w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku o 111 mln zł, tj.: +5,5% r/r. Wyższy poziom przychodów to wypadkowa:
 - wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+70 mln zł r/r) zarówno w ubezpieczeniach grupowych ochronnych i zdrowotnych jak i indywidualnie kontynuowanych w konsekwencji rosnących sum ubezpieczenia oraz inflacji kosztów medycznych;
 - wyrównanego r/r poziomu oczekiwanych kosztów oraz składek (przychodów) na pokrycie kosztów akwizycji (spadek o 5 mln zł r/r);
 - wyższego uwolnienia marży kontraktowej (+39 mln zł r/r), głównie w portfelach ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych (+25 mln zł r/r) oraz ubezpieczeń grupowych (+14 mln zł r/r);
- wyższy** o 15 mln zł r/r (+0,9% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia**, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 5,5% r/r oznacza poprawę o 3,7 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 będących wypadkową wzrostu w ubezpieczeniach grupowych i poprawy na portfelu indywidualnie kontynuowanych;
 - wyrównanego poziomu kosztów zarówno administracyjnych jak i amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji (-1 mln zł r/r);
 - zmiany wartości komponentu straty z negatywnym wpływem na wynik -2 mln zł (-8 mln zł r/r) to wypadkowa wyhamowania dotworzenia komponentu straty w ubezpieczeniach grupowych ochronnych oraz utworzenia

komponentu straty do portfela ubezpieczeń grupowych zdrowotnych w wysokości wyższej niż amortyzacja z bilansu otwarcia;

- **spadek** o 62 mln zł (-26,2% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego to w szczególności skutek pogorszenia wyników z instrumentów dłużnych, w ślad za obniżeniem stawek rynku pieniężnego, jak również instrumentów kapitałowych wobec niekorzystnej koniunktury na rynku.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -126 mln zł, co oznacza spadek przychodu o 1 mln zł r/r.

Wzrost r/r zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych o 33 mln zł (+7,7% r/r) to wypadkowa wyższego wyniku z usług ubezpieczenia (+96 mln zł r/r), spadku wyniku z inwestycji alokowanego do tego segmentu oraz przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (łącznie -63 mln zł r/r).

16.4 Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym – ubezpieczenia na życie

W I kwartale 2026 roku w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym Grupa PZU osiągnęła 128 mln zł zysku z działalności operacyjnej, czyli o 32 mln zł (+33,3%) więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynęła na to przede wszystkim zmiana poziomu wyniku z usług ubezpieczenia (+24 mln zł r/r) przy wyższym poziomie wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu (+9 mln zł r/r) oraz nieznacznym spadku przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (-1 mln zł r/r).

W porównaniu do I kwartału 2025 roku odnotowano wzrost przychodów z ubezpieczeń o 56 mln zł, tj.: +28,1% r/r. Wzrost w ubezpieczeniach indywidualnych to głównie konsekwencja wyższego uwolnienia marży kontraktowej (+18 mln zł r/r), w tym w ubezpieczeniach bancassurance (+7 mln zł r/r) oraz ubezpieczeń na życie typu J oraz terminowych (łącznie +9 mln zł r/r). Efekt został wzmocniony przez wzrost składek niezbędnych na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+14 mln zł r/r) oraz kosztów administracyjnych i kosztów akwizycji (łącznie +11 mln zł r/r).

Wzrost przychodów spotęgowany wyższą wartością pozycji pozostałe przychody (+12 mln zł r/r), głównie w ubezpieczeniach bancassurance.

Koszty usług ubezpieczenia wzrosły o 32 mln zł (+30,2% r/r) co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 28,1% oznacza pogorszenie o 0,9 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 i informatycznych;
- wyższej szkodowości bieżącego okresu w efekcie wzrostu portfela.

Wynik z inwestycji wyniósł 39 mln zł i osiągnął wyższy poziom o 9 mln zł (+30,0% r/r) w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -28 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 1 mln zł r/r.

16.5 Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym

W I kwartale 2026 roku zysk z działalności operacyjnej dla ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym wyniósł 21 mln zł, co oznacza wzrost o 3 mln zł wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiana r/r to efekt wyższych opłat pobieranych od klientów w konsekwencji wyższej wartości ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oraz wzrostu sprzedaży ubezpieczeń typu unit-linked na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym i ubezpieczeń na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia.

Wynik z inwestycji spadł się o 217 mln zł (-88,2% r/r) w szczególności w produkcie PPE, IKE oraz IKZE. Spadek 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 2026 roku na poziomie 27,6%, natomiast w ubezpieczeniach na życie na poziomie 7,2%. Udział Grupy PZU w estońskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych osiągnął po lutym poziom 14,2% a w łotewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych koniec 2025 roku ukształtował się na poziomie 29,7%.

Z tytułu działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU wygenerowała w I kwartale 2026 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 71 mln zł wobec 120 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody z ubezpieczeń wzrosły w stosunku do I kwartału 2025 roku o 49 mln zł, tj. +7,2% r/r (w walucie funkcjonalnej wzrost r/r o 6,2%). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższego poziomu sprzedaży. Sprzedaż wyższa o 35 mln zł, tj. +4,8% r/r (+3,4% r/r w walucie funkcjonalnej) wygenerowana została w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń zdrowotnych na Łotwie oraz pozostałych ubezpieczeń OC w Estonii. W ubezpieczeniach na życie sprzedaż wzrosła o 13,4% r/r (o 11,9% 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 105 mln zł r/r (tj. +18,8%). W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost o 18,8% r/r, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 7,4% r/r oznacza spadek rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 8,9 pp.

W ramach kosztów z usług ubezpieczenia odnotowano:

- wzrost r/r zobowiązań z tytułu szkód roku bieżącego, szczególnie w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz ubezpieczeniach majątkowych w segmencie masowym na skutek wzrostu częstości szkód spowodowanego niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi;
- wyższy r/r o 22 mln zł pozytywny wpływ rozwinięcia rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmianę komponentu straty z wpływem na wynik z usług ubezpieczenia w wysokości +11 mln zł po I kwartale 2026 roku, co oznacza podwyższenie r/r o 9 mln zł, w efekcie utworzenia niższego o 4 mln zł nowego komponentu straty i wyższej o 5 mln zł wartości rozwiązania komponentu straty;
- spadku kosztów administracyjnych o 1,4% r/r, głównie na skutek niższych kosztów osobowych. Jednocześnie wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto spadł o 0,9 pp. osiągając poziom 9,8%;
- wyższej o 8 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 18,7% odnotowując spadek r/r o 0,2 pp.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły +2 mln zł co oznacza zmianę r/r o +1 mln zł.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 19 mln zł co oznacza wzrost r/r o 6 mln zł.

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 2025 roku na poziomie 5,1% a w rynku ubezpieczeń na życie na poziomie 6,8%.

Segment Ukraina wygenerował w I kwartale 2026 roku zysk z działalności operacyjnej w wysokości 11 mln zł wobec 14 mln zł na koniec marca ubiegłego roku.

Przychody z ubezpieczeń wzrosły o 21 mln zł tj. +36,2% r/r i wyniosły 79 mln zł (w walucie funkcjonalnej o wzrost +55,1% r/r). Sprzedaż r/r wzrosła o 19,3 mln zł, tj. +30,6%, przy jednoczesnym wzroście w walucie funkcjonalnej o 325,8 mln hrywien, tj. +49,5% r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost sprzedaży o 20,3 mln zł, tj. +38,3%, w walucie funkcjonalnej odnotowano wzrost o 58,4% r/r głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC (łącznie o 42,9% r/r) oraz ubezpieczeń zielona karta (o 154,3% r/r). W ubezpieczeniach na życie sprzedaż spadła o 1,0 mln zł, tj. 10,1% r/r (w walucie funkcjonalnej nastąpił wzrost o 2,9% r/r).

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów wzrosły o 26 mln zł r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost o 25 mln zł (54,3% r/r), co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 38,5% r/r oznacza spadek rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 10,1 pp.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto segmentu to wypadkowa:

- wyższych r/r zobowiązań netto z tytułu odszkodowań i świadczeń roku bieżącego, szczególnie w ubezpieczeniach komunikacyjnych AC i OC w efekcie wzrostu częstości szkód na skutek niekorzystnych warunków atmosferycznych oraz w ubezpieczeniach zielona karta z powodu wzrostu wartości portfela;
- uwolnienia niższej r/r o 2 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 -1 mln zł po I kwartale 2026 roku, co oznacza pogorszenie r/r o 4 mln zł, w efekcie utworzenia wyższego o 4 mln zł nowego komponentu straty;
- zwiększenia wartości kosztów administracyjnych o 27,3% r/r. Wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto spadł o 1,0 pp osiągając poziom 17,9%;
- wyższych o 4 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 25,6% odnotowując spadek r/r o 1,9 pp.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto utrzymały się na poziomie roku ubiegłego i wyniosły -6 mln zł.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 15 mln zł i był wyższy o 3 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 12 mln zł to wpływ zysku ze sprzedaży produktów z gwarantowaną sumą ubezpieczenia.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 3 mln zł i był niższy o 8 mln zł r/r.

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. Wynik z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji po I kwartale 2026 roku wyniósł 76 mln zł i był niższy o 136 mln zł r/r w szczególności wskutek niższego wyniku z inwestycji w zakresie wolnych środków, który spadł w stosunku do analogicznego okresu 2026 roku o 153 mln zł (-58,0% r/r) do poziomu 111 mln zł głównie wskutek:

- ujemnego efektu przejściowych różnic kursowych od nieruchomości;
- niższego wyniku instrumentów kapitałowych w szczególności ze względu na niekorzystną sytuację na rynku jak również ubiegłoroczny zysk ze sprzedaży części akcji z portfela;

- obniżenia poziomu przychodów z tytułu punktów swapowych z walutowych instrumentów pochodnych głównie w zakresie nieruchomości komercyjnych.

16.10 Działalność bankowa

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

W I kwartale 2026 roku w segmencie działalności bankowej odnotowano zysk z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków) na poziomie 2 487 mln zł, co oznacza spadek o 349 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku.

Kontrybucja Pekao do zysku z działalności operacyjnej Grupy PZU w segmencie bankowym (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcji przejęcia) wyniosła 1 846 mln zł (-348 mln zł r/r), a w przypadku Alior Bank 641 mln zł (-1 mln zł r/r).

Spadek wyniku banków Grupy PZU jest głównie efektem niższego wyniku odsetkowego, w konsekwencji niższych rynkowych stóp procentowych, oraz wyższych kosztów działania, w tym opłat do BFG, w wyniku ustalenia przez Radę Bankowego Funduszu Gwarancyjnego jednorazowej, wyższej składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji, która obciążała w całości wyniki I kwartału 2026 roku. W obu bankach na wynik netto negatywnie wpłynął również efekt zmiany stawki podatku CIT z 19% do 30%.

Kluczowym elementem przychodów segmentu jest wynik z inwestycji, który wyniósł 5 820 mln zł (-10,1% r/r). Składnikami wyniku z inwestycji są: przychody z tytułu odsetek, przychody z tytułu dywidend, wynik handlowy i wynik z odpisów aktualizujących. Wynik z inwestycji po uwzględnieniu kosztów odsetkowych wyniósł 4 287 mln zł (-214 mln zł r/r).

W I kwartale 2026 roku w obu bankach odnotowano spadki wyników odsetkowych, głównie w efekcie niższych stóp procentowych, kompensowanych częściowo przez wyższe wolumeny w strategicznych obszarach produktowych (pożyczki gotówkowej oraz kredytów przedsiębiorstw w Banku Pekao i kredytów hipotecznych w Alior Banku). Portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł na koniec I kwartału 2026 roku o 5,5 mld zł (+2,2%) w porównaniu do końca 2025 roku.

Wynik z inwestycji segmentu bankowego odnotował negatywny wpływ niższej r/r wyceny instrumentów kapitałowych i pochodnych w Banku Pekao, przy jednoczesnym pozytywnym wpływie wyceny transakcji hedgingowych w Alior Banku.

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe i z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wyniosła 199 mln zł w Pekao (wyższa o 44 mln zł r/r), w wyniku podwyższonej szkodowości w portfelu małych i średnich przedsiębiorstw, jak i wzrostu akcji kredytowej w banku, oraz 114 mln zł w Alior Banku (niższa o 11 mln zł r/r).

Rentowność Pekao mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej netto wyniosła 3,92%, co oznacza spadek o 0,37 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Wartość marży odsetkowej Alior Banku w tym okresie wyniosła 5,19%, tj. o 0,69 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w segmencie działalności bankowej wyniósł 1 042 mln zł i był wyższy o 12,2% względem I kwartału 2025 roku, głównie dzięki rosnącej aktywności klientów dokonujących transakcji na GPW.

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia w segmencie bankowym wyniosły 2 774 mln zł (+231 mln zł r/r) i składały się z kosztów Pekao w wysokości 2 058 mln zł (1 849 mln zł w I kwartale 2025 roku) oraz 716 mln zł (694 mln zł w I kwartale 2025 roku) w Alior Banku. Wzrost kosztów to głównie efekt wyższych składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, które w wyniku zniesienia składki na fundusz gwarancji depozytów i zwiększenia składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji obciążały wyniki I kwartału w wysokości 504 mln zł (+123 mln zł r/r). Do wzrostu kosztów działania segmentu kontrybuowały również wyższe koszty usług obcych w Pekao, wspierające rozwój biznesu. Podatek od innych instytucji finansowych, stanowiący jedną z pozycji kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia, po I kwartale 2026 roku wyniósł 293 mln zł (+ 5 mln zł r/r).

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych w I kwartale 2026 roku wyniosły w Pekao 23 mln zł (spadek o 26 mln zł r/r). W Alior Banku koszty rezerwy prawnej dla walutowych kredytów hipotecznych wyniosły 37 mln zł (wzrost o 20 mln zł r/r), co wynika ze zmiany założeń modelowych dotyczących przewidywanego horyzontu czasowego napływu spraw spornych.

Na wynik z działalności operacyjnej wpłynęło również ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości -8 mln zł (+15 mln zł w I kw. 2025 roku), na które wpłynęło ujęcie dodatkowej rezerwy na zagadnienia związane z ochroną

konsumentów w Pekao (30 mln zł). Wskaźnik Koszty/Dochody ukształtował się dla obu banków na poziomie 44%. Wskaźnik ten wyniósł odpowiednio 44,7% dla Pekao oraz 42,1% dla Alior Banku.

16.11 Ubezpieczenia emerytalne

Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych po I kwartale 2026 roku wyniósł 53 mln zł, a więc o 71% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku w szczególności w efekcie wyższego poziomu przychodów prowizyjnych o 13 mln zł, który nastąpił głównie w zakresie wynagrodzenia za zarządzanie w następstwie wyższej średniej wartości aktywów netto. Zanotowano również spadek kosztów działania Grupy PZU nie dotyczących usług ubezpieczenia o 9 mln zł przede wszystkim wskutek niższej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego.

17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W I kwartale 2026 roku oraz I kwartale 2025 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 2025 roku przyspieszyło do 3,6% po 3,2% w 2024 roku.

Motorem ubiegłorocznego wzrostu była konsumpcja gospodarstw domowych, która zwiększyła się realnie o 3,7%, po wzroście o 2,9% w 2024 roku, dodając 2,1 pp. do tempa wzrostu PKB w 2025 roku. Wzrost konsumpcji koncentrował się m.in. w kategorii dóbr trwałych, a także usług i był wspierany przez realnie rosnące dochody do dyspozycji, kolejne obniżki stóp procentowych, a także poprawę nastrojów konsumenckich. W 2025 roku ożywiły się także inwestycje, których realny wzrost wyniósł 4,4%, po +0,4% w 2024 roku, i które dołożyły 0,8 pp. do wzrostu PKB. Wzrost inwestycji wspierał m.in. napływ środków unijnych oraz zwiększone nakłady na obronność. Struktura inwestycji wskazuje na istotną rolę sektora publicznego przy nadal widocznej ostrożności po stronie sektora prywatnego. Istotnym czynnikiem wzrostu było również spożycie publiczne, które w 2025 roku wzrosło o 5,3%, podnosząc tempo wzrostu PKB o 1,1 pp. Wkład eksportu netto do wzrostu gospodarczego pozostawał nadal ujemny (-0,5 pp.), co odzwierciedlało szybsze tempo wzrostu aktywności w kraju niż u naszych partnerów handlowych. Szło to w parze z lekko dodatnią kontrybucją do wzrostu PKB (+0,1 pp.) ze strony zapasów.

Opublikowane dotychczas dane wskazują, że w I kwartale 2026 roku tempo wzrostu PKB prawdopodobnie było wolniejsze niż to z IV kwartału 2025 roku, tj. 4,1% r/r. Główną siłą napędową wzrostu pozostanie konsumpcja – sprzedaż detaliczna wzrosła bowiem w pierwszych trzech miesiącach br. (w ujęciu narastającym) o 4,8% r/r, podczas gdy produkcja przemysłowa była wyższa o 2,9% r/r, a budowlano-montażowa zmniejszyła się o 7,0% r/r. Wyniki te obciążą niekorzystne warunki atmosferyczne, tj. silny atak zimy w styczniu i w lutym, co zaburzyło aktywność, zwłaszcza w sektorze budowlanym. Choć już w marcu udało się nadrobić dużą część zaległości, na dalszych perspektywach wzrostu cieniem może się kłaść konflikt na Bliskim Wschodzie. Jego skutki równoważyć będą jednak m.in. inwestycje zbrojeniowe i wydatkowanie środków KPO. Potencjalny negatywny wpływ wyższych cen paliw i zwiększonej niepewności na konsumpcję prywatną może być z kolei ograniczony przez podjętą przez Rząd interwencję na rynku paliw (program CPN).

18.1.2. Rynek pracy i konsumpcja

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w I kwartale wyniosło 9 278,19 zł i było nominalnie wyższe niż przed rokiem o 6,2%. Tempo to było najniższe od I kwartału 2021 roku. Choć w niektórych miesiącach widoczne może być przejściowe przyspieszenie tempa wzrostu płac m.in. ze względu na efekty kalendarzowe i przesunięcia w terminach wypłat ruchomych składników płac, to presja na wynagrodzenia słabnie, co potwierdzają m.in. wyniki badań ankietowych. W bieżącym roku ruch w górę siatki płac ogranicza też najniższy od 2005 roku wzrost płacy minimalnej (3,0%).

Na osłabienie presji płacowej wpływa też ochłodzenie popytu na pracę. Jego odbudowa wciąż odsuwa się w czasie, mimo relatywnie dobrej koniunktury gospodarczej. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I kwartale br. wyniosło 6 389,8 tys. etatów i było o 0,9% niższe niż przed rokiem. Między styczniem a marcem 2026 roku zredukowano łącznie 11,5 tys. etatów. Ciężom etatów towarzyszyła też osłabiona aktywność rekrutacyjna.

Słabszy popyt na pracę ze strony sektora przedsiębiorstw nie wpłynął istotnie na bezrobocie, m.in. ze względu na sytuację demograficzną. Stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu co prawda sięgnęła 6,1%, tj. była o 0,7 pp. wyższa niż przed rokiem, a liczba bezrobotnych zarejestrowanych na koniec tego miesiąca w urzędach pracy wyniosła 949,8 tys. i była o 119,9 tys. wyższa r/r. Statystyki te jednak nie świadczą o znaczącym pogorszeniu sytuacji na rynku pracy, są przede wszystkim efektem wejścia w życie reformy urzędów pracy, która ograniczyła w istotny sposób liczbę wyrejestrowań z bezrobocia, zwłaszcza tych wynikających z niestawienia się w urzędzie pracy w wyznaczonym terminie. Najnowsze dane wskazują, że tendencje te wzmacnia również ograniczenie środków Funduszu Pracy przeznaczonych na aktywizację zawodową. Niezmiennie, sytuacja w Polsce pozostaje korzystna na tle innych państw UE. W marcu Polska ze wskaźnikiem bezrobocia na poziomie 3,0%, przed Czechami (3,1%) i Bułgarią (3,2%), znalazła się na czele rankingu państw UE o najniższej stopie bezrobocia (odsezonowanej, liczonej według zharmonizowanej dla krajów UE metodologii).

W I kwartale 2026 roku sprzedaż detaliczna wzrosła w ujęciu realnym o 4,8%. O dobrej sytuacji gospodarstw domowych świadczy m.in. utrzymujące się ożywienie popytu na dobra trwałe – sprzedaż mebli i sprzętu AGD i RTV w I kwartale br. wzrosła o 6,2% r/r, a pojazdów samochodowych – o 2,4% r/r. Silnie zwiększyła się również sprzedaż odzieży i obuwi, która w I kwartale br. była o 9,0% wyższa niż przed rokiem, na co istotny wpływ miały warunki pogodowe. Towarzyszyły temu pozytywne tendencje w nastrojach konsumenckich. Choć w marcu, po wybuchu wojny w Iranie, uległy one pogorszeniu, nadal na stosunkowo wysokich poziomach znajdowały się m.in. oceny gospodarstw domowych co do możliwości dokonywania ważnych zakupów czy możliwości oszczędzania, a także oceny obecnej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego.

18.1.3. Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe

Inflacja CPI w I kwartale br. wyniosła 2,4% r/r, po 2,5% r/r w IV kwartale 2025 roku, przy czym tempo wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych istotnie przyspieszyło w trakcie kwartału – z 2,1% r/r w styczniu i lutym do 3,0% r/r w marcu br. Tendencje deflacyjne zahamował skokowy wzrost cen paliw odnotowany w marcu po wybuchu konfliktu w rejonie Zatoki Perskiej. Presję na dalszy wzrost cen w marcu ograniczyło wolniejsze tempo wzrostu cen żywności (2,1% r/r, po 2,4% r/r w styczniu i lutym) oraz utrzymanie dynamiki cen nośników energii na poziomie z lutego (3,9% r/r). Jednocześnie, inflacja bazowa wróciła w marcu do poziomu 2,7% r/r, który był obserwowany na przełomie 2025 i 2026 roku, po tym jak w lutym spadła do 2,5% r/r. Mimo przyspieszenia, inflacja utrzymała się w dopuszczalnym paśmie wahań celu inflacyjnego NBP i prawdopodobnie pozostanie w tych ramach w kolejnych miesiącach, o ile nie nastąpi eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie. Sprzyjać temu scenariuszowi będzie uruchomienie tarczy paliwowej CPN (obniżającej od kwietnia podatek VAT i akcyzę na paliwa oraz wprowadzającej maksymalne ceny paliw na stacjach).

W I kwartale 2026 roku Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe raz, z 4,0% do 3,75% w marcu. Decyzja Rady była umotywowana obniżeniem perspektyw inflacji w projekcji, w warunkach obniżającego się tempa wzrostu cen w ostatnich miesiącach 2025 i na początku 2026 roku. Rada obniżyła stopy, pomimo skokowego wzrostu cen surowców energetycznych wywołanego przez rozpoczęty na początku marca konflikt w Zatoce Perskiej.

18.1.4. Finanse publiczne

Zgodnie z informacją sygnałną GUS, deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2025 roku ukształtował się na poziomie 7,3% PKB po 6,4% PKB w 2024 roku. W dniu 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. Według Zalecenia Rady UE dla Polski z 8 lipca 2025 roku, czasowo wstrzymano stosowanie procedury ze względu na zgodność z rekomendowanym przez Radę tempem wzrostu wydatków netto. Według „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2026-29” deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych ma stopniowo obniżać się od 2026 roku i osiągnąć poziom 4,7% PKB w horyzoncie strategii. Jednak według notyfikacji fiskalnej Ministerstwa Finansów, prognozowany deficyt ma wynieść 6,8% PKB w 2026 roku, przez co ścieżka zaprezentowana w „Strategii” może się zmienić.

Deficyt budżetu państwa na koniec 2025 roku wyniósł 275,6 mld zł, wobec zakładanych w ustawie budżetowej 288,8 mld zł. Deficyt budżetowy w 2026 roku według ustawy budżetowej ma wynieść 271,7 mld zł.

Zgodnie z informacją sygnałną GUS, dług sektora rządowego i samorządowego w 2025 roku zwiększył się do 59,7% PKB z 54,8% PKB w 2024 roku. Według notyfikacji fiskalnej Ministerstwa Finansów, prognozowany dług sektora rządowego i samorządowego ma wynieść 65,1% PKB w 2026 roku. Według „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2026-29” dług sektora rządowego i samorządowego ma wzrosnąć do 75,3% PKB w 2029 roku, zaś państwowy dług publiczny może w 2028 roku przekroczyć próg ostrożnościowy 55% PKB, co oznaczałoby uruchomienie w 2030 roku procedur ostrożnościowych określonych w ustawie o finansach publicznych.

18.1.5. Sytuacja na rynkach finansowych

I kwartał 2026 roku na rynkach finansowych był determinowany przez poprawiające się perspektywy gospodarki amerykańskiej. Po naszej stronie oceanu inwestorzy próbowali oszacować wpływ oczekiwanego uruchomienia stymulacji fiskalnej przez Niemcy. Jednak nie przeszkadzało to w niżkach rentowności obligacji. Było to konsekwencją względnie zgodnej oceny na rynkach, że skutki szoku inflacyjnego z roku 2022 roku oraz amerykańskich ceł będą wygasać, zaś gospodarki mają szansę na powrót na ścieżki zdrowego wzrostu. W tym otoczeniu rynki akcji powoli przesuwały swoje zainteresowania ze spółek nowych technologii (związanych z AI) w stronę bardziej tradycyjnych sektorów. Dolar próbował osłabić się do euro, zgodnie z intencjami administracji amerykańskiej, zaś nasza waluta pozostawała stabilna. Dyskontowanie szoku podażowego związanego z konfliktem USA-Iran doprowadziło do przecen na rynku długu, rynku akcji, umocnienia dolara i spadków kursów walut rynków wschodzących, w tym złotego.

18.1.5.1. Rynek obligacji

Na przestrzeni pierwszych dwóch miesięcy 2026 roku rentowności na rynkach bazowych i krajowych obligacji obniżyły się. Sprzyjała temu spadająca inflacja w kraju, zniżkowy trend dochodowości na rynkach bazowych oraz oczekiwania na obniżki stóp procentowych w kraju i USA. Wysokie wyceny SPW były wspomagane przez nadzwyczaj duży popyt na aukcjach, co przekładało się na zawężenie spreadu do obligacji niemieckich i amerykańskich. Sytuację zmieniło rozpoczęcie konfliktu USA-Iran, co, w związku ze wzrostem cen surowców energetycznych i obaw o wyższą inflację, doprowadziło do drastycznych wyżek dochodowości w kraju i na świecie. W konsekwencji krzywa rentowności skarbowych papierów wartościowych, pomiędzy końcem grudnia 2025 i końcem marca 2026 roku przesunęła się w górę, w segmencie obligacji 2-letnich do 4,59%, z 3,82%, 5-letnich do 5,28%, z 4,57% i 10-letnich do 5,9%, z 5,17%. Spread polskich złotych 10-letnich skarbowych papierów wartościowych wobec ich niemieckich odpowiedników podwyższył się do 299 pb., z 232 pb. (dane Macrobond), zaś do amerykańskich wzrósł do 160 pb., z 99 pb. Drastyczny wzrost spreadów miał miejsce w marcu, po tym jak w styczniu mały one, zaś w lutym pozostawały względnie stabilne.

18.1.5.2. Rynek akcji

Na początku I kwartału 2026 roku główne indeksy akcyjne po obu stronach oceanu stabilizowały się, po tym jak w końcu 2025 roku obserwowaliśmy solidne wzrosty (szczególnie DAX). Wpływ na to miało przekonanie rynków o ograniczonym wpływie w 2026 r. impulsu fiskalnego z Niemiec na wzrost PKB w Europie, zaś w USA dyskontowanie rewolucji AI. W Polsce indeksy rosły do lutego w obliczu oczekiwań na przyspieszenie inwestycji publicznych z KPO i niezłych wyników konsumpcji prywatnej. Rozpoczęcie konfliktu w Iranie, na przełomie lutego i marca, doprowadziło do znaczących przecen na bazowych rynkach akcji oraz na krajowym parkiecie. Jednak w przypadku krajowego rynku, zwyżki z początku roku nie pozwoliły zbić głównych indeksów poniżej poziomu z końca 2025 r. W efekcie WIG zyskał od początku roku 4,5%, zaś WIG20 4,9%.

18.1.5.3. Rynek walutowy

Od końca grudnia 2025 roku do końca marca 2026 roku kurs euro wyrażony w złotych wzrósł do 4,2894 z 4,2267 (dane NBP), co było w większości odpowiedzią rynków na szok na rynku surowców energetycznych po zablokowaniu Cieśniny Ormuz. W przypadku kursu dolara wyrażonego w polskim złotym podwyższył się on w tym czasie do 3,7408 z 3,6016, na co wpływ miało pogorszenie wycen złotego do euro oraz umocnienie dolara do euro wyrażone w przemieszczeniu EUR/USD do 1,1498, z 1,1750. Aprecjacja dolara była reakcją rynków na konflikt w Zatoce Perskiej.

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 2026 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 prowadzonej działalności. Pośrednio lub bezpośrednio decydują one, choć z pewnym opóźnieniem, o dynamice sprzedaży ubezpieczeń majątkowych, a także o zmianach popytu na kredyty 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).

W światowej geopolityce wciąż utrzymują się duże napięcia. Obecnie największe ryzyka wiążą się z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie, która przez zakłócenia frachtu w rejonie Cieśniny Ormuz i globalnych łańcuchów dostaw może potencjalnie prowadzić do długotrwałego, poważnego kryzysu energetycznego. Taki negatywny szok podaży może zwiększyć presję inflacyjną, co w przypadku odkotwiczenia oczekiwań inflacyjnych mogłoby utrudnić powrót do trendu dezinflacyjnego obserwowanego w poprzednich latach. Realizacja tego pesymistycznego scenariusza mogłaby wymusić zacieśnienie warunków finansowych, a także zwiększyć zmienność na rynkach i wywołać gwałtowne korekty wycen aktywów oraz odpływy kapitału. W przypadku gospodarek importujących surowce energetyczne będzie to tworzyć presję zarówno na równowagę zewnętrzną, jak i fiskalną, zwłaszcza w obliczu konieczności ponoszenia podwyższonych wydatków na obronność czy podejmowania działań osłonowych i interwencji np. na rynku energii. Będzie to pogarszać też perspektywy wzrostu gospodarczego przez silne ograniczenie konsumpcji prywatnej na skutek erozji realnych dochodów gospodarstw domowych i wyższych kosztów podstawowych dóbr,

tj. energia, paliwa, żywność oraz inwestycji przedsiębiorstw przez presję kosztową, zakłócenia w łańcuchach dostaw, wysokie koszty finansowania i podwyższoną niepewność.

Do tego konflikt zbrojny Rosja-Ukraina, pomimo podejmowanych prób jego wygaszenia, wciąż trwa, przy dużej niepewności co do możliwości i terminu wypracowania trwałego porozumienia pokojowego. Ryzyka geopolityczne wiążą się też z rywalizacją strategiczną między USA a Chinami, a szerzej z postępującą fragmentacją międzynarodowej współpracy gospodarczej. Procesy te nasiliły się po objęciu władzy w USA przez Donalda Trumpa i zmianie podejścia administracji amerykańskiej do polityki handlowej, poprzez którą podejmowane są próby oddziaływania na Chiny i ich największych partnerów handlowych. Potencjalne konsekwencje tych działań 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 rozwinięte i rozwijające się rynki finansowe. Ma to istotne znaczenie dla sytuacji na polskiej giełdzie, kursu złotego czy rentowności polskich papierów wartościowych.

Ryzyko niższej aktywności gospodarczej może być ograniczane przez zapowiedziane w Niemczech zwiększone wydatki infrastrukturalne i zbrojeniowe oraz poluzowanie reguł fiskalnych przez KE mające na celu zwiększenie wydatków militarnych w UE. Bieżące dane sugerując jednak, że materializacja tych impulsów w szybszym wzroście produkcji może zająć więcej czasu niż wcześniej oczekiwano w związku z koniecznością rozbudowy najpierw zdolności wytwórczych w przemyśle zbrojeniowym.

Polska wciąż ma też do wykorzystania spore środki europejskie, których rosnący napływ do realnej gospodarki powinien łagodzić negatywne skutki szoków zewnętrznych. Pozytywny impuls dla wzrostu i produktywności może płynąć również z rozwoju sztucznej inteligencji, choć coraz więcej dyskusji globalnie wywołują również powiązane z nią ryzyka, w tym możliwe napięcia na rynku pracy, czy w wybranych sektorach, gdzie generowana wartość dodana może być taniej i szybciej tworzona z wykorzystaniem algorytmów AI.

Czynniki prawno – regulacyjne

Ubezpieczenia

Istotną dla PZU kwestią, z punktu widzenia potencjalnej transakcji fuzji z Pekao, jest zmiana ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz prawa bankowego, której projekt jest obecnie na etapie prac Rady Ministrów. Cele projektu ustawy obejmują: (i) umożliwienie połączenia banku z należącą do tej samej grupy co bank spółką akcyjną niebędącą bankiem; (ii) umożliwienie podziału zakładu ubezpieczeń i zakładu reasekuracji, wykonujących działalność w formie spółki akcyjnej i określenie zasad takiego podziału; (iii) uregulowanie przechodzenia wpisu do rejestru agentów w przypadku podziału zakładu ubezpieczeń. W przypadku braku wejścia w życie tych rozwiązań, nie będzie możliwości przeprowadzenia fuzji PZU i Pekao zgodnie z określonym przez strony w Term Sheet.

W 2026 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.

13 lutego 2026 r. weszła w życie Ustawa o zmianie ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej. Celem ustawy jest zwiększenie możliwości udzielania przez podmioty rynku finansowego odpowiedzi na reklamację za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej oraz doprecyzowanie zasad udzielania odpowiedzi na reklamację złożonej przez klienta podmiotu rynku finansowego w różnej formie (elektronicznie, papierowo lub ustnie).

Zakłady ubezpieczeń są także zobligowane do wdrożenia wymagań określonych w Ustawie o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze.

Pomimo że regulacje UE, takie jak opublikowane 8 stycznia 2025 roku: rewizja dyrektywy Wypłacalność II, AML 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, przedmiotem konsultacji publicznych jest 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.

Obecnie trwają prace w zakresie zmian w ustawie o prawach konsumenta, które obejmują m.in. doprecyzowanie obowiązków informacyjnych oraz zasad komunikacji z konsumentem przy zawieraniu umów o usługi finansowe na odległość. Konsument uzyskuje jednoznaczne prawo do żądania zmiany środka porozumiewania się na odległość, o ile nie pozostaje to w sprzeczności z postanowieniami umowy lub charakterem świadczonej usługi. Przedsiębiorca zostaje jednocześnie zobowiązany do przekazania potwierdzenia zawarcia umowy o usługę finansową na odległość na trwałym nośniku w rozsądnym czasie po jej zawarciu; potwierdzenie to obejmuje kompletny zakres informacji określonych w art. 39 ust. 1, chyba że informacje te zostały wcześniej dostarczone na trwałym nośniku. Zatem - w obszarze ochrony praw konsumenta obserwuje się trend dalszego zaostrzania standardów ochrony konsumenta mającego wpływ np. na konstrukcję OWU i proces likwidacji szkód.

W zakresie orzecznictwa, Sąd Najwyższy w dniu 24 września 2025 r. podjął uchwałę (sygn. III CZP 32/24) dotyczącą sposobu ustalania wysokości odszkodowania z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej (OC) posiadaczy pojazdów mechanicznych w oparciu o hipotetyczne koszty naprawy. Zgodnie z tą uchwałą poszkodowany może otrzymać odszkodowanie na podstawie kosztorysu, nawet jeśli nie dokonał naprawy pojazdu. Zakład ubezpieczeń nie może natomiast automatycznie obniżyć wyceny naprawy o rabaty na części lub materiały lakiernicze, które wynegocjował z tzw. sieciami partnerskimi. Takie obniżenie jest możliwe tylko wtedy, gdy rabaty są powszechnie dostępne i nie naruszają interesów poszkodowanego. To orzeczenie wzmacnia pozycję poszkodowanych co może zwiększyć koszty dla firm ubezpieczeniowych.

Bankowość

Sejm uchwalił nowelizację ustawy. Zgodnie z uchwaloną przez Sejm w 2025 roku ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych i ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych, podatek CIT od banków został w 2026 roku podniesiony z 19% do 30% (w roku 2027 będzie to 26 %, a od roku 2028 – 23 %). Jednocześnie ustawa obniżyła w stosunku do banków podatek od niektórych instytucji finansowych tzw. podatek bankowy. Rząd przewiduje, że dodatkowe wpływy z podatku CIT, po uwzględnieniu obniżki podatku bankowego, wyniosą w ciągu 10 kolejnych lat 14,8 mld zł. Rozwiązanie to zapewne wpłynie negatywnie na zyski banków, w tym tych w Grupie PZU.

W 2026 roku nadal kluczowe będą rozstrzygnięcia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE), Sądu Najwyższego lub innych instytucji państwowych, w szczególności w sprawie walutowych kredytów hipotecznych, sankcji darmowego kredytu oraz pożyczek gotówkowych. 13 lutego 2025 roku TSUE wydał wyrok w sprawie C-472/23 dotyczący aspektów stosowania sankcji kredytu darmowego pozostawiając szeroki margines swobody sądom krajowym rozpatrującym poszczególne sprawy.

12 lutego 2026 r. Trybunał Sprawiedliwości UE wydał wyrok w sprawie w sprawie C-471/24 dotyczącej stosowania wskaźnika WIBOR w umowach kredytowych. Zdaniem Trybunału sam fakt oparcia wysokości oprocentowania o wskaźnik WIBOR nie przesądza o jego abuzywności. W opinii Trybunału istotnymi elementami są przejrzystość umowy kredytu oraz wywiązywanie się przez bank z obowiązków informacyjnych wobec klienta. Przy czym Trybunał przyjął, że banki nie są obciążone obowiązkami informacyjnymi dotyczącymi samej metodologii ustalania wskaźnika WIBOR. Wyrok Trybunału oznacza, że każda sprawa dotycząca WIBOR będzie rozpatrywana przez sąd indywidualnie i nie będzie opierać się o zarzut abuzywności (tak jak w przypadku kredytów walutowych) ale o zarzut nienależytego wywiązywania się przez bank z obowiązków informacyjnych.

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.

Po doświadczeniach ze stosowaniem przepisów dotyczących zrównoważonego finansowania, obecnie trwają prace mające na celu zmianę tych regulacji (w ramach pakietu Komisji Europejskiej mającego na celu zmniejszenie obciążeń administracyjnych dla przedsiębiorstw w Unii Europejskiej). Zmiany mają m.in. ograniczyć liczbę przedsiębiorstw podlegających obowiązkowi sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz ograniczyć zakres raportowanych danych.

Nowe technologie

Rozporządzenie (UE) 2024/1689 ustanawiające zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji (AI Act) pozostaje kluczowym aktem regulacyjnym dla sektora AI w Unii Europejskiej. Część przepisów weszła w życie w lutym oraz sierpniu 2025 r., a pozostała część (z wyłączeniem systemów AI wysokiego ryzyka wbudowanych w produkty regulowane) ma zacząć w pełni obowiązywać od 2 sierpnia 2026 r. Trwające obecnie prace legislacyjne w ramach dyrektywy Omnibus, obejmują propozycję przesunięcia wejścia w życie przepisów Rozporządzenia w odniesieniu do systemów wysokiego ryzyka do grudnia 2027 r.

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:
 - wzrost liczby samochodów i utrzymujące się wysokie natężenie ruchu może powodować dalszy wzrost częstości szkód i w konsekwencji wzrost wskaźnika szkodowości, co będzie wpływać na rentowność ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC;
 - wysoka dynamika sprzedaży nowych samochodów w 2025 roku, głównie w kanale dealerskim i finansowanych przez firmy leasingowe, może się przełożyć na wyższą sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych;
 - silna konkurencja cenowa w ubezpieczeniach komunikacyjnych i pogorszący 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 2026 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;
 - 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 sum ubezpieczenia - w warunkach odczuwalnej inflacji i ryzyka niedoubezpieczenia firmy oraz klienci indywidualni aktualizują sumy ubezpieczenia, co prowadzi zarówno do wzrostu składki ubezpieczeniowej, jak i wypłacanych odszkodowań, które zapewnią pełne odtworzenie zniszczonego lub utraconego mienia;
 - 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 spodziewany wzrost zainteresowania gwarancjami kontraktowymi i ubezpieczeniami budowlano-montażowymi;
 - rozwój oferty ubezpieczeń pozakomunikacyjnych m.in. poprzez dostarczanie klientom wartości wykraczającej poza samą ochronę ubezpieczeniową może skutkować dalszym rozwojem partnerstw strategicznych pomiędzy ubezpieczycielami a przedsiębiorstwami, które posiadają duże bazy klientów, a także tworzeniem ekosystemów usług dla klientów;

- wzrost wykorzystania technologii i sztucznej inteligencji (AI) będą 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;
- 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 zarówno w ubezpieczeniach obowiązkowych jak i dobrowolnych;
- wzrost śmiertelności m.in. w związku ze starzejącym się społeczeństwem, ewentualnym pojawianiem się nowych epidemii lub chorób zakaźnych będzie przyczyniać się do wzrostu szkodowości oraz zmniejszenia portfela ubezpieczeniowego (spadek liczby ubezpieczonych);
- zmiany demograficzne i starzejące się społeczeństwo oraz wynikające z tego zmiany dotychczasowego poziomu śmiertelności i dzietności skutkować będą rozwojem oferty ubezpieczeniowej dla seniorów oraz wzrostem popytu na ubezpieczenia zdrowotne i emerytalne;
- presja na cenę, w szczególności w ubezpieczeniach grupowych oraz walka konkurencyjna o „właścicielstwo” klienta (w tym jego danych) może skutkować 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 skutkować koniecznością lepszego dopasowania zakresu ochrony produktu do realnych potrzeb klientów, a także wdrożenia bardziej rygorystycznych procesów nadzorczych i jakościowych w całym łańcuchu dystrybucji;
- rosnąca świadomość ubezpieczeniowa, zmiany trendów i zachowań klientów w kierunku zindywidualizowanej oferty ubezpieczeń na życie może spowodować rozwój ubezpieczeń indywidualnych przy jednoczesnym ograniczeniu potencjału do rozwoju ubezpieczeń grupowych w dotychczasowej formule;
- rozwój prywatnej opieki zdrowotnej w konsekwencji realizacji długu zdrowotnego, zmian demograficznych oraz wzrostu popularności ubezpieczeń zdrowotnych;
- 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;
- wzrost wyłudzeń i przestępstw ubezpieczeniowych z powodu trudniejszej sytuacji finansowej w wielu branżach i rosnącego bezrobocia w segmencie Ukraina;
- napięcia geopolityczne, w szczególności trwająca wojna Rosja-Ukraina, mają bezpośredni wpływ na możliwość prowadzenia i wyniki działalności ubezpieczeniowej w Ukrainie i osiągnięte wyniki;
- wprowadzenie podatku od polis na Litwie – od 1 stycznia 2026 roku został wprowadzony 10% podatek od składek w ubezpieczeniach majątkowych, z wyłączeniem obowiązkowego OC komunikacyjnego dla osób fizycznych. Podatek zasili państwowy Fundusz Obrony. Wprowadzenie podatku może doprowadzić do wzrostu kosztów działalności zakładów ubezpieczeń, w konsekwencji ograniczenia ich rentowności oraz możliwości inwestycyjnych. Efekty mogą również wpłynąć na obniżenie popytu w segmentach wrażliwych cenowo;
- w obszarze zdrowia:
 - wysoki popyt na lekarzy specjalistów przy niewystarczającej podaży może spowalniać rozwój placówek medycznych oraz ograniczać ich marże;
 - presja inflacyjna ze strony placówek partnerskich oraz presja płacowa ze strony personelu medycznego może bezpośrednio obniżać wyniki finansowe PZU Zdrowie;
 - rosnące oczekiwania płacowe personelu, w połączeniu ze zwiększonym popytem na usługi medyczne, mogą prowadzić do ograniczenia dostępności świadczeń w wybranych placówkach – personel może preferować pracę w podmiotach oferujących wyższe wynagrodzenia;
 - zmieniające się trendy oraz rosnące oczekiwania klientów, wymagające personalizacji oferty, mogą wymuszać modyfikacje procesów i systemów, co wpływa na poziom osiągniętych wyników;

- starzejące się społeczeństwo (spadek dzietności), wzrost śmiertelności i zachorowalności, a także „dług zdrowotny” po pandemii COVID-19, wynikający z odkładania leczenia chorób przewlekłych (m.in. kardiologicznych i onkologicznych), mogą przełożyć się na wzrost szkodowości produktów zdrowotnych;
- utrzymująca się presja cenowa w ubezpieczeniach grupowych ogranicza możliwości sprzedaży nowych produktów zdrowotnych jako dodatków do polis grupowych;
- silna konkurencja cenowa i produktowa na rynku usług medycznych wpływa na rentowność podmiotów działających w segmencie ochrony zdrowia;
- wysokie nasycenie rynku w dużych miastach, przy jednoczesnych brakach kadrowych oraz ograniczonym potencjale popytowym w mniejszych miejscowościach, może hamować rozwój oferty zdrowotnej;
- zmiany wycen świadczeń ambulatoryjnej opieki specjalistycznej (AOS) przez NFZ mogą istotnie wpływać na wyniki osiągnięte przez placówki medyczne;
- agresywna ekspansja konkurencyjnych sieci medycznych, zwłaszcza w obszarze rozwijania własnej infrastruktury, może w długim okresie ograniczyć możliwości pozyskiwania pacjentów i osłabić pozycję konkurencyjną operatorów PZU Zdrowie;
- pandemii lub epidemii – zarówno nowe, jak i podobne do COVID-19 – mogą wywołać konsekwencje społeczno-gospodarcze prowadzące do ograniczeń w działalności gospodarczej, w tym w funkcjonowaniu placówek medycznych, co w efekcie może istotnie obniżyć wyniki osiągnięte przez podmioty medyczne;
- w obszarze inwestycji i oszczędności na emeryturę:
 - perspektywy obniżek stóp procentowych mogą pozytywnie wpływać na wyceny funduszy dłużnych, czyniąc je jeszcze bardziej atrakcyjnymi zarówno dla klientów instytucjonalnych, jak i indywidualnych;
 - sytuacja geopolityczna i makroekonomiczna oraz działania banków centralnych w zakresie polityki stóp procentowych, mogą przekładać się na koniunkturę na rynkach finansowych;
 - otoczenie regulacyjne, w tym potencjalne zmiany ustaw, rozporządzeń i wytycznych, a także nieprzewidziane modyfikacje przepisów dotyczących systemu emerytalnego, PPE i PPK mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju i wyniki segmentów;
 - tempo wzrostu gospodarczego w Polsce oraz kondycja spółek giełdowych, mogą wpływać na wyniki funduszy o profilu akcyjnym i mieszanym;
 - sytuacja finansowa klientów może wpływać na ich skłonność do inwestowania, ze względu m.in. na poziom kosztów obsługi zadłużenia;
 - koniunktura na rynku kapitałowym - w szczególności na Giełdzie Papierów Wartościowych, na którą wpływają zarówno czynniki geopolityczne, jak i makroekonomiczne - może kształtować wartość aktywów funduszy oraz poziom opłat pobieranych przez PTE za zarządzanie na rynku kapitałowym;
 - prace legislacyjne i działania regulacyjne dotyczące III filaru systemu emerytalnego mogą mieć wpływ na poprawę jego efektywności oraz zwiększenie atrakcyjności dla uczestników;
 - wzmacnianie świadomości społecznej w zakresie potrzeby dodatkowego oszczędzania na emeryturę;
 - narastające ujemne saldo przepływów pieniężnych między OFE a ZUS, wynikające z faktu, że do mechanizmu „suwaka” wchodzi roczniki członków funduszy dysponujące największymi wolumenami i najwyższymi zgromadzonymi kapitałami. Zjawisko to będzie istotnie wpływało na poziom aktywów zarządzanych przez OFE;
- w bankowości:
 - otoczenie podatkowo-regulacyjne, w tym m.in. zmiany stawki CIT, obowiązywanie podatku od niektórych instytucji finansowych, wysokie wymagania dotyczące kapitałów własnych, obciążenia na rzecz BFG oraz koszty dostosowań do licznych regulacji (m.in. MIFID II, RODO, PSD II, MREL); Sytuacja gospodarcza w Unii Europejskiej, wpływająca m.in. na skalę eksportu polskich przedsiębiorstw;
 - poziom popytu na usługi bankowe zgłaszanego przez klientów indywidualnych i instytucjonalnych;

- otoczenie instytucjonalne oraz potencjalne orzeczenia TSUE, Sądu Najwyższego i innych organów państwowych, zwłaszcza dotyczące walutowych kredytów hipotecznych, sankcji darmowego kredytu, pożyczek gotówkowych czy ochrony praw konsumentów;
- ewentualne wdrożenie rządowych programów wspierających rynek mieszkaniowy, mogących pobudzać akcję kredytową;
- postępująca konsolidacja i restrukturyzacja sektora bankowego, wpływająca na jego strukturę i konkurencyjność;
- reforma wskaźnika referencyjnego, czyli zastąpienie WIBOR-u nowym wskaźnikiem;
- rozwój usług bankowych oferowanych przez podmioty nieregulowane, zwiększający konkurencję w sektorze;
- tempo realizacji projektów finansowanych ze środków UE, zwłaszcza w ramach Krajowego Planu Odbudowy, wpływające na aktywność inwestycyjną i finansową;
- obniżki stóp procentowych, które do 2025 roku były historycznie wysokie mogą powodować spadek marż odsetkowych.

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 2026 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

21. Niespłatenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku ani w PZU, ani w jednostkach zależnych nie zaszły przypadki niespłacenia kredytów lub pożyczek lub naruszeń istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda

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

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

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

Zarząd PZU wystąpił także z wnioskiem, aby dzień dywidendy ustalono na 17 września 2026 roku, a datę wypłaty dywidendy na 8 października 2026 roku.

Wniosek Zarządu PZU zostanie przekazany do oceny Radzie Nadzorczej PZU. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2025 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 uwzględni zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2026 roku z 17 grudnia 2025 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 rozszczenia 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 2026 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 223 169 (na 31 grudnia 2025 roku: 217 879) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 18 094 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 17 951 mln zł). W kwocie tej 12 986 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 13 066 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 5 108 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 4 885 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku i do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w spółkach z Grupy PZU nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności PZU lub jednostki od niego bezpośrednio lub pośrednio zależnej, których jednostkowa wartość byłaby istotna, za wyjątkiem kwestii opisanych w punktach poniżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6 kwietnia 2022 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, w którym dopuścił dowód na okoliczność ustalenia wysokości szkody poniesionej przez MSC oraz J.P. Morgan, w postaci utraconych korzyści, na skutek podjęcia przez ZWZ PZU 30 czerwca 2007 roku uchwały nr 8/2007, wyłączającej od podziału zysk za rok obrotowy 2006 i braku wypłaty tego zysku w roku 2007. 4 września 2025 roku do PZU została doręczona opinia biegłego. Biegły zajął w niej stanowisko, że MSC oraz JP Morgan nie poniosły szkody ekonomicznej w związku z zatrzymaniem przez WZA PZU zysku poprzez podjęcie uchwały 8/2007. MSC złożył pismo, w którym nie zgodził się z opinią biegłego i wniósł między innymi o wyznaczenie przez Sąd innego biegłego lub zespołu biegłych w celu wydania opinii na te same okoliczności. PZU złożył pismo, w którym poparł opinię biegłego oraz wniósł o pominięcie większości wniosków z pisma MSC.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 31 marca 2026 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 pozewem 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 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

23.2.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie zbiorowej (pозew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 328 osób fizycznych i prawnych oraz 2 sprawach indywidualnych o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce („Fundusze”). W 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie prowadził postępowanie dowodowe. Wartość przedmiotu sporu rozszerzonego powództwa wynosi około 104 mln zł.

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

23.2.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 172 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 56 mln zł.

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. Łączna wartość rezerwy na 31 marca 2026 roku wyniosła 43 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 61 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

11 marca 2026 roku agencja ratingowa S&P potwierdziła rating siły finansowej i rating kredytowy PZU na poziomie A-. Perspektywa pozostała „pozytywna”. 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

7 listopada 2025 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 2026 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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 powiązаныmi ze Skarbem Państwa w zakresie zaangażowania kredytowego brutto oraz udzielonych zobowiązań pozabilansowych w działalności bankowej.

Wartość obligacji Skarbu Państwa lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU wyniosła na 31 marca 2026 roku 158 621 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 149 389 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa w tytule podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 31 marca 2026 roku 431 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 822 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w NBP wyniosło na 31 marca 2026 roku 9 310 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 9 380 mln zł).

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 31 marca 2026
Klient 1	968
Klient 2	943
Klient 3	892
Klient 4	859
Klient 5	701
Klient 6	337
Klient 7	260
Klient 8	221
Klient 9	189
Klient 10	186

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 31 marca 2026
Klient 1	3 346
Klient 2	2 365
Klient 3	2 144
Klient 4	2 004
Klient 5	1 594
Klient 6	1 100
Klient 7	1 100
Klient 8	836
Klient 9	571
Klient 10	300

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

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 31 marca 2026
Klient 1	59
Klient 2	50
Klient 3	48
Klient 4	39
Klient 5	25
Klient 6	24
Klient 7	16
Klient 8	15
Klient 9	11
Klient 10	11

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

25.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 31 marca 2026 roku		1 stycznia – 31 marca 2025 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	1	-	1
Koszty	-	2	-	2

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	31 marca 2026 roku		31 grudnia 2025 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane ¹⁾
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	-	-
Inne należności	-	5	-	3
Zobowiązania z tytułu depozytów	-	177	-	146
Inne zobowiązania	-	2	-	10
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	3	-	3

¹⁾ Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

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

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

bankowego adresowanymi do sektora bankowego w Polsce, dywidenda nie będzie wypłacana, a zatrzymane zyski zostaną przeznaczone na podwyższenie funduszy własnych Banków.

26. Pozostałe informacje

26.1 Planowane połączenie PZU i Link4

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

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

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

26.2 Utworzenie Grupy VAT

3 marca 2026 roku Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie zarejestrował Grupę VAT PZU, obejmującą: PZU, PZU Życie, PZU Zdrowie, TUV PZUW, TFI PZU, PZU CO, PZU Pomoc oraz PZU Tech. Grupa została utworzona na okres trzech lat, licząc od dnia uzyskania statusu podatnika VAT, tj. od 1 kwietnia 2026 roku. Przedstawicielem Grupy VAT jest PZU, dokonujący miesięcznych rozliczeń z tytułu podatku VAT z Urzędem Skarbowym.

26.3 Kontrole UKNF

26.3.1. PZU

W okresie 19 stycznia – 19 marca 2026 roku KNF przeprowadziła w PZU kontrolę działalności i stanu majątkowego PZU w zakresie organizacji, zarządzania i realizacji świadczeń. 9 kwietnia 2026 roku PZU otrzymał protokół z kontroli, do którego 23 kwietnia 2026 roku udzielił odpowiedzi. Do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego PZU nie otrzymał zaleceń pokontrolnych.

26.3.2. PZU Życie

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

26.4 Zobowiązanie podatkowe w Szwecji

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

W 2018 roku, w związku z wątpliwościami dotyczącymi opodatkowania na podstawie ustawy Swedish Conversion Act (2000:46) różnic kursowych w sytuacji, gdzie walutą sprawozdawczą jest euro, PZU Finance AB wystąpiła o indywidualną interpretację do Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych (Skatterättsnämnden). 13 marca 2019 roku PZU Finance AB otrzymała interpretację, zgodnie z którą różnice kursowe z tytułu spłaty pożyczki powinny zostać opodatkowane, natomiast różnice kursowe

z tytułu spłaty obligacji – nie podlegają opodatkowaniu. W ocenie Grupy PZU interpretacja Rady oznaczałaby stosowanie na terytorium Szwecji odmiennego podejścia wobec spółek raportujących w euro w porównaniu do spółek raportujących w koronach szwedzkich, co byłoby niezgodne z założeniami do ww. ustawy oraz byłoby sprzeczne z art. 63 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE) dotyczącym konieczności zapewnienia swobodnego przepływu kapitału w UE lub art. 49 i 54 TFUE dotyczącymi swobody przedsiębiorczości.

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

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

14 kwietnia 2026 roku. Administracyjny Sąd Apelacyjny w Sztokholmie oddalił apelację PZU Finance AB. PZU Finance AB ma dwa miesiące od dnia potwierdzenia otrzymania wyroku na wniesienie odwołania od wyroku do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

26.5 Postępowania KNF wobec Alior Banku

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

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

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

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

26.6 Postępowania UOKiK

26.6.1. Alior Bank

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

27 września 2019 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, którego przedmiotem jest 11 klauzul (tzw. klauzul modyfikacyjnych) zamieszczonych w stosowanych przez Alior Bank wzorcach umownych, na podstawie których Alior Bank dokonywał jednostronnych zmian w umowach zawartych z konsumentami. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie przedmiotowych postanowień m.in. jako nieprecyzyjne i niedające konsumentom możliwości weryfikacji wystąpienia przesłanek dokonywanej zmiany. Pismem z 30 grudnia 2025 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 31 maja 2026 roku.

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

Postępowanie w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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

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

co, zdaniem Prezesa UOKiK, może godzić w zbiorowe interesy konsumentów, a w konsekwencji stanowić praktyki naruszające zbiorowe interesy konsumentów, o których mowa w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów. Maksymalna wysokość kary pieniężnej z tego tytułu stanowi 10% obrotu Alior Banku osiągniętego w roku poprzedzającym rok nałożenia kary. Na 31 marca 2026 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerwy z tego tytułu, ponieważ nie jest wykluczone zakończenie postępowania decyzją zobowiązującą, która znosi ryzyko nałożenia kary pieniężnej.

Alior Bank przedstawił propozycję zobowiązania do podjęcia określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego Alior Bankowi naruszenia oraz usunięcia jego skutków. Prezes UOKiK wyszedł z propozycją jednolitego zobowiązania dla wszystkich banków objętych postępowaniami w sprawie nieautoryzowanych transakcji. Jednostki Grupy PZU biorą udział w wypracowaniu wspólnego stanowiska sektorowego (w ramach Związku Banków Polskich), zwierającego uwagi do przedstawionej przez Prezesa UOKiK propozycji.

Łączna kwota rezerwy z tego tytułu na 31 marca 2026 roku wynosiła 20 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 15 mln zł). Z uwagi na niezakończone rozmowy Alior Banku z UOKiK wysokość rezerwy może ulec zmianie.

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

3 lutego 2025 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, którego przedmiotem jest klauzula zmiany oprocentowania rachunków bankowych. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie postanowień par. 11 ust. 9 i 10 wzorca umowy „Regulamin rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, oszczędnościowych i terminowych lokat oszczędnościowych” m.in. jako dające Alior Bankowi zbyt dużą swobodę w zakresie uprawnień do zmiany oprocentowania i nie pozwalające konsumentom na samodzielne sprawdzenie, czy zmiana oprocentowania jest zgodna z umową. Alior Bank prowadzi korespondencję z Prezesem UOKiK w przedmiotowej sprawie. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10 % obrotu Alior Banku osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary. Na 31 marca 2026 roku Grupa PZU nie zidentyfikowała przesłanek do utworzenia rezerwy z tego tytułu, ponieważ nie jest wykluczone zakończenie postępowania decyzją zobowiązującą, która znosi ryzyko nałożenia kary pieniężnej. Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać oszacowania potencjalnych skutków naruszenia.

26.6.2. Pekao

Postępowanie Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji

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

21 listopada 2025 roku Prezes UOKiK wydał, w trybie art. 28 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, decyzję zobowiązującą, o wydanie której wnioskował Pekao. Od 22 grudnia 2025 roku decyzja jest prawomocna, a Pekao jest w trakcie jej realizacji. Na 31 marca 2026 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 89 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 98 mln zł).

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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

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

Postępowanie UOKiK w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych

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

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

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

26.7 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. 14 lipca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił w całości skargę powodów o uchylenie wyroku wstępnego i końcowego sądu polubownego. Wyrok jest prawomocny. Powodom przysługuje od niego nadzwyczajny środek zaskarżenia w postaci skargi kasacyjnej.

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

26.8 Konflikt w Ukrainie

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

Na 31 marca 2026 roku łączne aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania i skorygowane o wzajemne udziały między PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) trzech spółek działających w Ukrainie (PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz LLC SOS Services Ukraine) wyniosły 33 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 38 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 441 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 429 mln zł), a zobowiązania 408 mln zł (31 grudnia 2025 roku: 391 mln zł).

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 2 sierpnia 2026 roku) spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

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

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

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PZR)

1. Śródroczny bilans

AKTYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	355 491	369 698	331 802
- wartość firmy	-	-	-
II. Lokaty	54 412 500	53 799 021	51 467 909
1. Nieruchomości	241 986	249 263	263 119
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	21 825 653	21 488 655	20 521 801
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	21 300 420	20 769 059	20 003 019
3. Inne lokaty finansowe	32 344 861	32 061 103	30 682 989
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	-
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-
IV. Należności	3 357 530	3 183 877	2 977 223
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	2 359 205	2 536 371	2 353 229
1.1. Od jednostek podporządkowanych	2 122	1 126	1 709
1.2. Od pozostałych jednostek	2 357 083	2 535 245	2 351 520
2. Należności z tytułu reasekuracji	578 267	330 390	397 831
2.1. Od jednostek podporządkowanych	454 054	202 414	295 656
2.2. Od pozostałych jednostek	124 213	127 976	102 175
3. Inne należności	420 058	317 116	226 163
3.1. Należności od budżetu	5 953	5 874	42 881
3.2. Pozostałe należności	414 105	311 242	183 282
a) od jednostek podporządkowanych	237 181	176 746	56 596
b) od pozostałych jednostek	176 924	134 496	126 686
V. Inne składniki aktywów	352 147	302 773	310 157
1. Rzeczowe składniki aktywów	129 355	131 403	110 241
2. Środki pieniężne	222 792	171 370	199 916
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	2 888 106	3 259 329	2 807 836
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	2 081 923	2 043 266	2 095 811
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	806 183	1 216 063	712 025
VII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-
VIII. Akcje własne	-	-	-
Aktywa, razem	61 365 774	60 914 698	57 894 927

Śródroczny bilans (kontynuacja)

PASYWA	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
I. Kapitał własny	27 027 456	26 441 526	24 499 708
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy	7 488 068	7 488 068	7 479 478
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	14 063 928	13 804 788	12 617 261
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 062 318	-	3 877 019
6. Zysk (strata) netto	326 790	5 062 318	439 598
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	2 269 872	2 311 684	2 276 512
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	31 744 374	31 634 285	31 427 884
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(4 384 264)	(4 602 444)	(4 704 402)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(96 126)	(116 253)	(109 320)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(99 340)	(119 622)	(111 082)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	3 214	3 369	1 762
VI. Pozostałe rezerwy	1 469 196	1 461 512	1 340 110
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	249 668	208 895	233 993
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 186 289	1 220 162	1 085 505
3. Inne rezerwy	33 239	32 455	20 612
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	2 091 227	1 710 470	1 854 125
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	510 600	513 496	497 179
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	16 920	12 372	12 019
1.2. Wobec pozostałych jednostek	493 680	501 124	485 160
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	940 874	346 270	668 544
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	22 751	10 518	13 683
2.2. Wobec pozostałych jednostek	918 123	335 752	654 861
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	31 295	-
5. Inne zobowiązania	491 927	709 943	569 067
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	133 261	174 445	85 770
5.2. Pozostałe zobowiązania	358 666	535 498	483 297
a) wobec jednostek podporządkowanych	47 921	55 242	69 822
b) wobec pozostałych jednostek	310 745	480 256	413 475
6. Fundusze specjalne	147 826	109 466	119 335
IX. Rozliczenia międzyokresowe	1 244 039	2 073 918	1 310 310
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 048 359	1 860 574	1 058 195
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	195 680	213 344	252 115
Pasywa, razem	61 365 774	60 914 698	57 894 927

Śródroczny bilans (kontynuacja)

	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
Wartość księgowa	27 027 456	26 441 526	24 499 708
Liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	31,30	30,62	28,37
Rozwodniona liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	31,30	30,62	28,37

Pozycje pozabilansowe	31 marca 2026	31 grudnia 2025	31 marca 2025
1. Należności warunkowe, w tym:	4 098 219	4 131 120	3 892 444
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	2 212	2 035	2 478
1.2. Pozostałe ¹⁾	4 096 007	4 129 085	3 889 966
2. Zobowiązania warunkowe, w tym:	1 440 384	1 364 800	1 580 136
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	6 545	7 328	5 320
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	146 579	149 951	158 597
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	5 685 182	5 645 871	5 631 177

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

2. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
I. Składki (1-2-3+4)	3 885 685	3 891 962
1. Składki przypisane brutto	4 375 934	4 453 276
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	186 741	253 672
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaście brutto	88 271	105 420
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(215 237)	(202 222)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	102 385	61 206
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	97 690	83 356
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	2 472 746	2 329 220
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	2 427 640	2 291 724
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 610 624	2 720 487
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	182 984	428 763
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	45 106	37 496
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	42 036	(209 988)
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(3 070)	(247 484)
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	(149)	323
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	1 131 072	1 081 209
1. Koszty akwizycji, w tym:	923 849	880 465
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(38 657)	(52 034)
2. Koszty administracyjne	246 060	239 256
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	38 837	38 512
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	125 057	163 151
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	357 034	462 621

3. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	357 034	462 621
II. Przychody z lokat	308 718	313 090
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 356	1 262
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	4 871	2 655
2.1. Z udziałów lub akcji	-	-
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	4 176	7 279
2.3. Z pozostałych lokat	695	(4 624)
3. Przychody z innych lokat finansowych	236 066	211 431
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	325	204
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	218 201	180 476
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	6	(46)
3.4. Z pozostałych lokat	17 534	30 797
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	25	690
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	66 400	97 052
III. Niezrealizowane zyski z lokat	99 528	187 770
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	45 341	47 373
1. Koszty utrzymania nieruchomości	4 737	4 705
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	10 628	10 468
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	1 778	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	28 198	32 200
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	91 904	197 059
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	102 385	61 206
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	73 136	60 345
IX. Pozostałe koszty operacyjne	162 004	155 716
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	436 782	562 472
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	14 928	3 592
XIV. Zysk (strata) brutto	451 710	566 064
XV. Podatek dochodowy	124 920	126 466
a) część bieżąca	99 088	(15 463)
b) część odroczone	25 832	141 929
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	326 790	439 598

	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 marca 2025
Zysk (strata) netto (zannualizowany) ¹⁾	1 325 315	1 782 814
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,38	0,51
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,38	0,51

¹⁾ Wyliczenie uwzględniające liczbę dni kalendarzowych w okresie.

4. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	26 441 526	22 729 360	22 729 360
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	26 441 526	22 729 360	22 729 360
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	7 488 068	7 479 463	7 479 463
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	8 605	15
a) zwiększenia (z tytułu):	-	1 089 098	15
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	-	1 089 021	-
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	-	77	15
b) zmniejszenia	-	1 080 493	-
- wypłaty dywidendy	-	1 080 493	-
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	7 488 068	7 488 068	7 479 478
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 804 788	11 286 526	11 286 526
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
3.a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	13 804 788	11 286 526	11 286 526
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	259 140	2 518 262	1 330 735
a) zwiększenia (z tytułu):	667 599	2 707 249	1 437 932
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	521 410	1 631 861	1 150 748
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	146 126	908 098	282 074
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	63	13 261	4 924
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	-	154 029	186
b) zmniejszenia (z tytułu)	408 459	188 987	107 197
- wyceny lokat w jednostkach podporządkowanych	3 250	7 064	932
- wyceny instrumentów finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	365 414	72 776	87 144
- wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	39 795	109 070	19 106
- zbycia środków trwałych	-	77	15
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	14 063 928	13 804 788	12 617 261
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	5 062 318	3 877 019	3 877 019
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	5 062 318	3 877 019	3 877 019
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	5 062 318	3 877 019	3 877 019
a) zwiększenia	-	1 080 493	-
b) zmniejszenia	-	4 957 512	-
- przeniesienia na kapitał zapasowy	-	1 089 021	-
- wypłata dywidendy	-	3 859 948	-
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	-	8 543	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	5 062 318	-	3 877 019
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	5 062 318	-	3 877 019

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
6. Wynik netto	326 790	5 062 318	439 598
a) zysk netto	326 790	5 062 318	439 598
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	27 027 456	26 441 526	24 499 708

5. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	5 727 125	20 859 536	5 839 537
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	4 971 797	18 528 123	5 135 211
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	4 881 247	18 151 216	4 888 129
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	62 839	269 851	211 038
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	27 711	107 056	36 044
2. Wpływy z reasekuracji biernej	237 470	981 049	476 637
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	216 838	831 725	425 236
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	20 322	135 995	40 788
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	310	13 329	10 613
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	517 858	1 350 364	227 689
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	99 610	512 411	99 530
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	1 816	1 893	489
3.3. Pozostałe wpływy	416 432	836 060	127 670
II. Wydatki	5 280 120	19 741 744	5 269 807
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	4 025 749	15 808 127	4 085 704
1.1. Zwroty składek brutto	120 582	438 717	121 379
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 448 971	9 823 392	2 522 189
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	732 588	2 839 283	764 495
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	503 177	1 996 753	468 467
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	85 685	327 866	93 590
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	68 091	165 913	50 178
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	66 655	216 203	65 406
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	424 170	1 691 674	628 295
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	416 797	1 645 410	616 742
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	7 373	46 264	11 553
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	830 201	2 241 943	555 808
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	36 080	307 088	54 685
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	47 384	129 670	34 627
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	746 737	1 805 185	466 496
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	447 005	1 117 792	569 730

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	34 192 419	165 054 170	38 573 242
1. Zbycie nieruchomości	6 955	23 081	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	98 733	454 798	(4 343)
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	206	6 105	750
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	1 056 490	4 614 374	483 733
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 287 031	27 026 287	8 170 444
7. Realizacja pozostałych lokat	27 453 614	128 493 547	29 740 313
8. Wpływy z nieruchomości	1 707	6 571	1 478
9. Odsetki otrzymane	287 348	864 913	173 726
10. Dywidendy otrzymane	325	3 563 786	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	10	708	361
II. Wydatki	34 484 047	162 189 082	39 046 009
1. Nabycie nieruchomości	59	136	87
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	509	175 120	52
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	71 638	1 113 333	313 722
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	2 079 348	5 436 453	1 338 387
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 091 089	27 259 865	7 966 565
7. Nabycie pozostałych lokat	27 218 698	128 117 314	29 401 365
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	15 114	55 255	18 482
9. Pozostałe wydatki na lokaty	7 592	31 606	7 349
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	(291 628)	2 865 088	(472 767)

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia – 31 marca 2026	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 marca 2025
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	13 150	331 142	-
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	13 150	331 142	-
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	119 318	4 331 918	86 997
1. Dywidendy	-	3 859 948	-
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	44 454	300 063	-
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	74 864	171 907	86 997
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(106 168)	(4 000 776)	(86 997)
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	49 209	(17 896)	9 966
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	51 422	(22 808)	5 738
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 213	(4 912)	(4 228)
F. Środki pieniężne na początek okresu	171 370	194 178	194 178
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	222 792	171 370	199 916
- o ograniczonej możliwości dysponowania	89 061	37 562	51 779

6. Wprowadzenie

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

7. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości

Szczegółowe zasady (polityka) rachunkowości zostały zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2025 rok.

8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Bogdan Benczak	Prezes Zarządu PZU (podpis)
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU (podpis)
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU (podpis)
Kazimierz Karolczak	Członek Zarządu PZU (podpis)
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU (podpis)
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU (podpis)

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

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

Warszawa, 13 maja 2026 roku