Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej

Skrócone śródroczne
skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za okres 9 miesięcy zakończony
30 września 2026 roku

Spis treści

Wybrane dane finansowe 4
1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU 4
2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR) 4
3. Wybrane jednostkowe dane finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń na Życie Spółki Akcyjnej (wg PSR) 5
4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych 5
Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat 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 33
4. Kluczowy personel kierowniczy 33
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej 36
6. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości i kluczowe szacunki i osądy 37
7. Znaczące zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego 47
8. Korekty błędów lat ubiegłych 47
9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 48
10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 49
11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych 96
12. Aktywa i zobowiązania warunkowe 96
13. Komentarz do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 98
14. Zarządzanie kapitałem własnym 102
15. Sprawozdawczość dotycząca segmentów 103
16. Komentarz do sprawozdawczości wg segmentów 114
17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne 121
18. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów i zobowiązań finansowych 121
19. Stanowisko Zarządu dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników 132
20. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych 133
21. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki 134
22. Podział zysku jednostki dominującej i dywidenda 134
23. Sprawy sporne 134
24. Ocena pozycji spółek Grupy PZU przez agencje ratingowe 137
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi 138
26. Pozostałe informacje 141

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa PZU (wg PZR) 147

1. Śródroczny bilans 147
2. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych 150
3. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat 151
4. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym 152
5. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych 154
6. Wprowadzenie 156
7. Podstawowe zasady (polityka) rachunkowości 156
8. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości 156

Wybrane dane finansowe

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy PZU

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia - 30 września 2026	mln zł 1 stycznia - 30 września 2025	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2026	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2025
Wynik z usług ubezpieczenia	3 429	3 660	801	864
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 315	3 905	1 008	922
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(973)	(908)	(227)	(214)
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	20 229	22 338	4 726	5 273
Zysk brutto	12 679	13 630	2 962	3 217
Zysk netto, w tym:	8 721	10 580	2 038	2 497
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	4 452	5 225	1 040	1 233
- zysk przypisywany właścicielom udziałów niekontrolujących	4 269	5 355	998	1 264
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 369 882	863 334 261	863 369 882	863 334 261
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/euro)	5,16	6,05	1,20	1,43

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	mln zł 30 września 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 30 września 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	568 461	535 483	130 166	126 691
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	35 594	35 471	8 150	8 392
Udziały niekontrolujące	35 568	37 182	8 145	8 797
Kapitały, razem	71 162	72 653	16 295	17 189
Podstawowa i rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	863 467 051	863 335 953	863 467 051	863 335 953
Wartość księgowa na akcję zwykłą (w zł/euro)	41,22	41,09	9,44	9,72

Dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	mln zł 1 stycznia - 30 września 2026	mln zł 1 stycznia - 30 września 2025	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2026	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 251	1 175	2 161	277
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(755)	6 036	(176)	1 425
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(93)	(4 432)	(22)	(1 046)
Przepływy pieniężne netto, razem	8 403	2 779	1 963	656

2. Wybrane jednostkowe dane finansowe PZU (wg PSR)

Dane z bilansu	mln zł 30 września 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 30 września 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	63 965	60 915	14 647	14 412
Kapitał podstawowy	86	86	20	20
Kapitały, razem	25 415	26 442	5 819	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)	29,43	30,62	6,74	7,24

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia - 30 września 2026	mln zł 1 stycznia - 30 września 2025	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2026	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2025
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	13 577	12 764	3 172	3 013
Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 040	1 294	243	305
Wynik netto na działalności inwestycyjnej [1)]	4 669	4 372	1 091	1 032
Zysk netto	4 810	4 792	1 124	1 131
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)	5,57	5,55	1,30	1,31

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

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

Dane z bilansu	mln zł 30 września 2026	mln zł 31 grudnia 2025	mln EUR 30 września 2026	mln EUR 31 grudnia 2025
Aktywa	34 180	32 390	7 827	7 663
Kapitały, razem	4 648	5 350	1 064	1 266

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie oraz ogólnego rachunku zysków i strat	mln zł 1 stycznia - 30 września 2026	mln zł 1 stycznia - 30 września 2025	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2026	mln EUR 1 stycznia - 30 września 2025
Składki ubezpieczeniowe przypisane brutto	8 223	8 050	1 921	1 900
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	1 696	1 836	396	433
Wynik netto na działalności inwestycyjnej	1 241	1 759	290	415
Zysk netto	1 329	1 524	311	360

4. Podsumowanie skonsolidowanych wyników kwartalnych

Po 9 miesiącach 2026 roku Grupa PZU wypracowała 8 721 mln zł zysku netto, o 17,6% mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na wynik istotnie wpłynął wzrost CIT dla banków z 19% w 2025 roku do 30% w 2026 roku. Zysk brutto wyniósł 12 679 mln zł, wobec 13 630 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 7%. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej osiągnął 4 452 mln zł wobec 5 225 mln zł po trzech kwartałach 2025 roku.

Wskaźnik aROE przypadający właścicielom jednostki dominującej wyniósł 17,5%, tj. o 4,6 pp. mniej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na zmianę wyniku operacyjnego Grupy PZU w pierwszych 9 miesiącach 2026 roku wpłynęły przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+131 mln zł), głównie dzięki wyższym przychodom z umów ubezpieczenia, które przewyższyły wzrost kosztów ubezpieczenia. Wyższe koszty wynikały m.in. ze wzrostu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach grupowych ochronnych i zdrowotnych oraz indywidualnie kontynuowanych, związanego z rosnącymi sumami ubezpieczenia i inflacją kosztów medycznych. Wzrost wyniku częściowo ograniczył niższy wynik inwestycyjny alokowany do segmentu;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie indywidualnych ubezpieczeń ochronnych na życie (+129 mln zł), przede wszystkim dzięki wyższym przychodom z ubezpieczeń związanym z uwolnieniem marży kontraktowej, w tym w bankowych ubezpieczeniach ochronnych;
- niższa rentowność w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych (-460 mln zł), wynikająca głównie z niższego wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych AC oraz, w mniejszym stopniu, w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych;

- spadek zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (-77 mln zł), głównie w związku z pogorszeniem wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- niższy wynik w segmencie krajów bałtyckich (-55 mln zł), spowodowany spadkiem wyniku z usług ubezpieczenia w efekcie wzrostu wskaźnika szkodowości w spółkach majątkowych. Wpłynęły na to niesprzyjające warunki atmosferyczne, które przełożyły się na wyższą częstość szkód komunikacyjnych i majątkowych;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje (+68 mln zł) głównie dzięki wyższym przychodom prowizyjnym TFI PZU, lepszemu wynikowi inwestycyjnemu z portfela Private Equity oraz niższym kosztom odsetkowym, związanym z niższym poziomem stawek rynku pieniężnego;
- wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń emerytalnych (+36 mln zł), przede wszystkim dzięki wyższemu wynagrodzeniu za zarządzanie funduszami, wynikającemu ze wzrostu średniej wartości aktywów netto w zarządzaniu;
- spadek wyniku w segmencie działalności bankowej (-424 mln zł), w szczególności ze względu na spadek wyniku odsetkowego (efekt niższych rynkowych stóp procentowych oraz obciążenia wyniku z tytułu wyroku TSUE dotyczącego kredytów konsumenckich), wyższych obciążeń z tytułu opłat na BFG oraz wyższych kosztów działalności.

Śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 lipca - 30 września 2026	1 stycznia - 30 września 2026	1 lipca - 30 września 2025	1 stycznia - 30 września 2025
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		1 178	3 646	1 692	4 335
Przychody z ubezpieczeń	10.1.2 10.1.4	8 250	23 902	7 903	23 129
Koszty usług ubezpieczenia	10.1.4	(7 072)	(20 256)	(6 211)	(18 794)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(39)	(217)	(187)	(675)
Alokacja składek reasekuracyjnych	10.1.3	(495)	(1 442)	(513)	(1 507)
Kwoty należne od reasekuratorów	10.1.5	456	1 225	326	832
Wynik z usług ubezpieczenia		1 139	3 429	1 505	3 660
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(387)	(1 427)	(549)	(1 484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		30	128	36	(45)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	10.2	6 946	20 062	7 169	21 665
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		6 660	19 226	6 874	20 749
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		286	836	295	916
Pozostałe przychody netto z inwestycji	10.3	170	537	168	153
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.4	13	74	3	64
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	10.5	(483)	(1 249)	(385)	(994)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	10.6	(4)	805	391	1 450
Przychody z tytułu prowizji i opłat	10.7	1 485	4 315	1 347	3 905
Koszty z tytułu prowizji i opłat	10.8	(346)	(973)	(321)	(908)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	10.9	(2 929)	(9 112)	(2 647)	(8 252)
Koszty odsetkowe	10.10	(1 506)	(4 555)	(1 831)	(5 802)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	10.11	(46)	(189)	(59)	(479)
Pozostałe przychody operacyjne	10.12	481	1 414	453	1 300
Pozostałe koszty operacyjne	10.13	(223)	(583)	(161)	(597)
Zysk z działalności operacyjnej		**4 340**	**12 676**	**5 119**	**13 636**
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		1	3	(1)	(6)
Zysk brutto		**4 341**	**12 679**	**5 118**	**13 630**
Podatek dochodowy	10.14	(1 355)	(3 958)	(1 163)	(3 050)
Zysk netto, w tym:		**2 986**	**8 721**	**3 955**	**10 580**
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		1 443	4 452	1 995	5 225
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		1 543	4 269	1 960	5 355
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	10.15	863 477 532	863 369 882	863 339 400	863 334 261
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w złotych)	10.15	1,67	5,16	2,31	6,05

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 lipca - 30 września 2026	1 stycznia - 30 września 2026	1 lipca - 30 września 2025	1 stycznia - 30 września 2025
Zysk netto		2 986	8 721	3 955	10 580
Inne całkowite dochody netto		(1 172)	(1 131)	188	1 537
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(1 144)	(1 079)	203	1 424
Wycena instrumentów dłużnych		(1 773)	(1 772)	300	1 019
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(18)	(44)	(7)	(47)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		-	-	1	2
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		1 109	1 282	(253)	(373)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		(52)	(78)	10	42
Różnice kursowe z przeliczenia		34	66	13	(6)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		(792)	(858)	179	1 112
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		(780)	(889)	41	602
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		(12)	31	138	510
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	348	325	(40)	(325)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		(28)	(52)	(15)	113
Wycena instrumentów kapitałowych		(39)	(71)	(17)	151
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		1	4	-	1
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych		-	(1)	-	(5)
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	10.14	10	16	2	(34)
Dochody całkowite netto, razem		**1 814**	**7 590**	**4 143**	**12 117**
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		1 151	4 267	1 987	5 693
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		663	3 323	2 156	6 424

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	30 września 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	10.16	2 869	2 816
Wartości niematerialne	10.17	3 864	3 824
Rzeczowe aktywa trwałe	10.18	4 687	4 588
Nieruchomości inwestycyjne		3 062	3 103
Jednostki wyceniane metodą praw własności	10.19	63	61
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	99	124
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	4 918	3 990
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	10.23	3 265	1 558
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	10.20	894	585
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	10.21	266 159	249 098
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	5 949	7 540
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	10.24	239 349	234 515
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		162 254	148 960
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		60 463	68 848
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		16 632	16 707
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 118	2 134
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		138	54
Inne należności	10.25	5 526	4 626
Inne aktywa	10.26	749	634
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych		24 752	16 233
Aktywa, razem		**568 461**	**535 483**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitał własny i zobowiązania	Nota	30 września 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		35 594	35 471
Kapitał podstawowy	10.30	86	86
Pozostałe kapitały		29 270	25 419
Akcje własne		(4)	(6)
Kapitał zapasowy		20 975	18 668
Pozostałe kapitały rezerwowe		7 313	5 574
Skumulowane inne dochody całkowite		986	1 183
Niepodzielony wynik		6 238	9 966
Wynik z lat ubiegłych		1 786	3 267
Zysk netto		4 452	6 699
Udziały niekontrolujące		35 568	37 182
Kapitał własny, razem		**71 162**	**72 653**
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	10.1.4	47 000	45 872
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	10.1.5	19	38
Zobowiązania podporządkowane	10.32	9 365	7 951
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	10.33	26 043	22 449
Zobowiązania wobec banków	10.34	5 460	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	10.35	371 680	348 642
Pochodne instrumenty finansowe	10.22	6 517	6 148
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		199	895
Inne zobowiązania	10.36	24 028	17 872
Rezerwy	10.37	3 046	3 171
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 941	3 767
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	10.20	1	1
Zobowiązania, razem		**497 299**	**462 830**
Kapitał własny i zobowiązania, razem		**568 461**	**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	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1 228)**	**1 040**	**(63)**	**-**	**66**	**4 452**	**4 267**	**3 323**	**7 590**
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 452	4 452	4 269	8 721
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(1 228)	1 040	(63)	-	66	-	(185)	(946)	(1 131)
Transakcje z akcjonariuszami	**-**	**-**	**2 303**	**1 739**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8 187)**	**(4 145)**	**(4 945)**	**(9 090)**
Podział wyniku finansowego	-	-	3 392	1 739	-	-	-	-	-	(5 131)	-	(4 945)	(4 945)
Dywidenda PZU	-	-	(1 089)	-	-	-	-	-	-	(3 056)	(4 145)	-	(4 145)
Pozostałe zmiany	**-**	**2**	**4**	**-**	**(12)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7**	**1**	**8**	**9**
Transakcje na akcjach własnych	-	2	-	-	-	-	-	-	-	5	7	-	7
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(8)	-	-	-	-	-	-	2	(6)	8	2
Pozostałe	-	-	12	-	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2026 roku	**86**	**(4)**	**20 975**	**7 313**	**(1 064)**	**2 181**	**(78)**	**(7)**	**(46)**	**6 238**	**35 594**	**35 568**	**71 162**

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

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 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	**-**	**-**	**-**	**-**	**742**	**(301)**	**34**	**(1)**	**(6)**	**5 225**	**5 693**	**6 424**	**12 117**
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 225	5 225	5 355	10 580
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	742	(301)	34	(1)	(6)	-	468	1 069	1 537
Transakcje z akcjonariuszami	**-**	**-**	**1 254**	**1 599**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(6 712)**	**(3 859)**	**(4 671)**	**(8 530)**
Podział wyniku finansowego	-	-	2 334	1 599	-	-	-	-	-	(3 933)	-	(4 671)	(4 671)
Dywidenda PZU	-	-	(1 080)	-	-	-	-	-	-	(2 779)	(3 859)	-	(3 859)
Pozostałe zmiany	**-**	**1**	**4**	**1**	**(5)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1**	**3**	**4**
Transakcje na akcjach własnych	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
Sprzedaż instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	3	1
Pozostałe	-	-	3	1	(3)	-	-	-	-	-	1	-	1
Stan na 30 września 2025 roku	**86**	**(6)**	**18 749**	**5 523**	**(97)**	**1 356**	**(27)**	**(10)**	**(90)**	**8 462**	**33 946**	**34 902**	**68 848**

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Zysk brutto		12 679	13 630
Korekty		(4 804)	(5 486)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		1 190	989
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		(805)	(1 450)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		1 230	1 094
Wynik z tytułu różnic kursowych		(317)	25
Przychody i koszty odsetkowe		(6 102)	(6 144)
Zmiana stanu		5 582	(3 037)
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(18 173)	(14 822)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		23 462	5 848
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		2 435	1 658
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		(1 025)	(211)
Zmiana stanu należności		648	270
Zmiana stanu zobowiązań		(1 175)	662
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(151)	230
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		501	284
Pozostałe korekty		(940)	3 044
Podatek dochodowy zapłacony		(4 206)	(3 932)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**9 251**	**1 175**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		825 309	1 196 004
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		36	16
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		102	130
- zbycie udziałów i akcji		830	870
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		365 250	666 921
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		394 180	397 391
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		32 218	99 233
- realizacja pozostałych lokat		26 156	28 464
- odsetki otrzymane		6 417	2 896
- dywidendy otrzymane		103	60
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu nabycia jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		5	2
- pozostałe wpływy z lokat		12	21

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Wydatki		(826 064)	(1 189 968)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(107)	(7)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(1 160)	(848)
- nabycie udziałów i akcji		(873)	(806)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		(42)	-
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		(13)	(10)
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(366 313)	(658 616)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(398 072)	(400 290)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(32 489)	(100 522)
- nabycie pozostałych lokat		(26 972)	(28 844)
- pozostałe wydatki na lokaty		(23)	(25)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(755)**	**6 036**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		366 708	260 722
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	35 810	33 151
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	330 898	227 571
Wydatki		(366 801)	(265 154)
- dywidendy wypłacone właścicielom udziałów niekontrolujących		(4 945)	(4 671)
- spłata kredytów i pożyczek	10.38	(823)	(1 860)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(31 281)	(30 172)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	10.38	(328 355)	(227 862)
- odsetki od kredytów i pożyczek	10.38	-	(3)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	10.38	(1 087)	(317)
- wydatki z tytułu leasingu - część kapitałowa	10.38	(252)	(213)
- wydatki z tytułu leasingu - część odsetkowa	10.38	(58)	(56)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**(93)**	**(4 432)**
Przepływy pieniężne netto, razem		**8 403**	**2 779**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		16 233	15 127
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		116	(97)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:		24 752	17 809
- o ograniczonej możliwości dysponowania		10	11

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.

Kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej

Zgodnie z §63 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych częścią skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest kwartalna jednostkowa informacja finansowa jednostki dominującej Grupy PZU – PZU.

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

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

- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji;
- Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych.

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

Okres objęty skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 9 miesięcy od 1 stycznia do 30 września 2026 roku.

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

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

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

Kursy walut

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

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

Waluta	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
euro	4,2800	4,2365	4,3672	4,2267
hrywna ukraińska	0,0837	0,0912	0,0860	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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

LD – Akcinė bendrovė „Lietuvos draudimas".

Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

Pekao – Bank Pekao SA.

PFR – Polski Fundusz Rozwoju SA.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

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

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

PZU Ukraina – PRJSC IC „PZU Ukraine".

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

PZU Życie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna.

TFI PZU – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

Pozostałe definicje

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

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

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 30 września 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.

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

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów – ustawa 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów.

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
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.link4.pl/
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.tuwpzuw.pl/
5	AB „Lietuvos draudimas”	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
6	AAS „BALTA”	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
7	PRJSC IC „PZU Ukraine”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
8	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.com.ua/
9	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	Wilno (Litwa)	8.04.2004	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji [1)]	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://polskigaztuw.pl/
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji [1)]	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://polskigaztuw.pl/pgtuwnz_oferta/
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.	Warszawa	15.12.2025	20,01%	20,02%	Działalność finansowa pomocnicza.
17	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofaktoring.pl/
18	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,01%	20,02%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
19	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Usługi finansowe pomocnicze.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,81% [2)]	46,82% [2)]	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/
21	Pekao CoNext sp. z o.o. (wcześniej: Pekao Direct sp. z o.o.) [3)]	Kraków	7.06.2017	20,01%	20,02%	Body leasing.
22	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,01%	20,02%	Doradztwo gospodarcze.
23	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,01%	20,02%	Działalność holdingowa. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-management
24	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,01%	20,02%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
25	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,92%	31,93%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
26	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,92%	31,93%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
27	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,92%	31,93%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
28	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,92%	31,93%	Usługi informatyczne.
29	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,92%	31,93%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
30	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,92%	31,93%	Działalność agencyjna.
31	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,92%	31,93%	Nie prowadzi działalności.
32	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2019	31,92%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
33	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	Warszawa	17.04.2020	31,92%	31,93%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
34	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	Warszawa	23.10.2023	31,92%	31,93%	Leasing finansowy.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie						
35	PZU Zdrowie SA [4)]	Warszawa	2.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie
36	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	Płock	9.05.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://zdrowie.pzu.pl/placowki/centrum-medyczne-pzu-zdrowie-plock-chemikow
37	Sanatorium Uzdrowiskowe „Krystynka” sp. z o.o.	Ciechocinek	9.05.2014	99,09%	99,09%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. http://www.sanatoriumkrystynka.pl/
38	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.	Jaworzno	1.12.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://zdrowie.pzu.pl/placowki/centrum-medyczne-elvita-jaworzno-partyzantow

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
39	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	1.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/
40	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/
41	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://tomma.com.pl/
42	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
43	Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o.	Warszawa	31.05.2023	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.boramed.pl/
44	Humana Medica Omeda sp. z o.o.	Białystok	28.11.2025	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://omeda.pl/#
45	Osteodex Centrum Medyczne sp. z o.o. [4) 5)]	Nowy Sącz	8.06.2026	100,00%	nd.	Usługi medyczne. https://www.osteodex.pl/
46	CM Babka Medica sp. z o.o. [5)]	Warszawa	30.06.2026	100,00%	nd.	Usługi medyczne. https://babkamedica.pl/
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
47	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	Warszawa	8.12.1998	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pte-pzu
48	PZU Centrum Operacji SA [6)]	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-centrumoperacji
49	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tfi-pzu
50	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
51	PZU Finance AB (publ.) i likvidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
52	PZU Finanse sp. z o.o. [6)]	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
53	Tower Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	Działalność deweloperska, eksploatacja i wynajem nieruchomości. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tower-inwestycje
54	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
55	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
56	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
57	PZU LAB SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	Działalność inżynieryjna, doradztwo, badania i analizy techniczne, ocena ryzyka, prace badawczo-rozwojowe. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-lab
58	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
59	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
60	PZU TECH SA	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
61	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
62	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
63	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
64	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura						
65	Armatura Kraków SA	Kraków	7.10.1999	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż grzejników, armatury sanitarnej, zaworów wodnych i gazowych oraz kabin i parawanów. https://www.kfa.pl/
66	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
67	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
68	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
69	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
70	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
72	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
74	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
75	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Europejskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
77	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
78	PZU Dłużny Korporacyjny	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
79	inPZU Złoto	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
80	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
81	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
82	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
83	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
85	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	28.01.2025	nd.	nd.	j.w.
86	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	1.04.2025	nd.	nd.	j.w.
87	PZU FIZ Private Debt	Warszawa	25.09.2025	nd.	nd.	j.w.
88	PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	17.03.2026	nd.	nd.	j.w.
89	PZU ETF MSCI World Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	17.04.2026	nd.	nd.	j.w.
90	PZU ETF Gold Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	11.05.2026	nd.	nd.	j.w.
91	inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych	Warszawa	17.06.2026	nd.	nd.	j.w.
92	PZU ETF Obligacji Skarbowych Zmiennokuponowych FIZ	Warszawa	3.08.2026	nd.	nd.	j.w.
93	PZU ETF Obligacji Skarbowych Długoterminowych FIZ	Warszawa	3.08.2026	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2						
94	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
95	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	j.w.
96	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
97	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
98	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
99	Portfel PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
100	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
101	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
102	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
103	EBP 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
104	EBP 2 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
105	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
106	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
107	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
108	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
109	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
110	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
111	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
112	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
113	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
114	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
115	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
116	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
117	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
118	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
119	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
120	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				30 września 2026	31 grudnia 2025	
Jednostki stowarzyszone						
121	re58 SA	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://www.re58.pl/
122	Usługi Logistyczne SA w likwidacji	Warszawa	23.12.2020	30,91%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach.
123	Krajowy Integrator Płatności SA [7)]	Poznań	31.03.2021	7,67%	7,67%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

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

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

[3)] Zmiana nazwy spółki zarejestrowana 29 kwietnia 2026 roku.

[4)] 15 października 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU Zdrowie SA podjęło uchwałę w sprawie połączenia PZU Zdrowie SA (spółka przejmująca) z Osteodex Centrum Medyczne sp. z o.o. Transakcja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

[5)] Informacje o nabyciu spółki zaprezentowano w punkcie 2.3.1.

[6)] 12 października 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia PZU Centrum Operacji SA oraz PZU Finanse sp. z o.o. podjęły uchwały o wyrażeniu zgody na połączenie PZU Centrum Operacji SA (spółka przejmująca) z PZU Finanse sp. z o.o. (spółka przejmowana poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. 2 listopada 2026 roku połączenie spółek zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego. Transakcja nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

[7)] 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zaprezentowano w kolejnych punktach.

2.3.1. Nabycie jednostek zależnych

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

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

2.3.2. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku objęto konsolidacją fundusze: PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 17 marca 2026 roku), PZU ETF MSCI World Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 17 kwietnia 2026 roku), PZU ETF Gold Portfelowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (od 11 maja 2026 roku), inPZU Obligacje Skarbowe Rynków Rozwiniętych (od 17 czerwca 2026 roku), PZU ETF Obligacji Skarbowych Zmiennokuponowych FIZ, PZU ETF Obligacji Skarbowych Długoterminowych FIZ (od 3 sierpnia 2026 roku).

W związku z utratą kontroli w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku zaprzestano konsolidacji funduszy inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (od 31 marca 2026 roku), inPZU Akcje Rynku Złota (od 31 maja 2026 roku), inPZU Akcje Polskie (od 30 czerwca 2026 roku), inPZU Akcje Rynków Wschodzących (od 30 czerwca 2026 roku), inPZU Akcje Sektora Informatycznego (od 30 czerwca 2026 roku), inPZU Obligacje Rynków Wschodzących (od 9 lipca 2026 roku).

2.3.3. Likwidacja spółek z Grupy PZU

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

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

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

2.4 Udziały niekontrolujące

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

Nazwa jednostki	30 września 2026	31 grudnia 2025
Pekao [1)]	79,99%	79,98%
Alior Bank [2)]	68,08%	68,07%
Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	43,00%	43,00%
Sanatorium Uzdrowiskowe „Krystynka" sp. z o.o.	0,91%	0,91%

[1)] W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Pekao, wymienionych w tabeli w punkcie 2.2.
[2)] W konsekwencji PZU posiada także udziały niekontrolujące w jednostkach zależnych Alior Banku wymienionych w tabeli w punkcie 2.2.

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	30 września 2026	31 grudnia 2025
Grupa Pekao	26 960	28 348
Grupa Alior Banku	8 607	8 833
Pozostałe	1	1
Razem	**35 568**	**37 182**

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

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 246	2 202	701	660
Rzeczowe aktywa trwałe	2 460	2 276	752	829
Jednostki wyceniane metodą praw własności	159	152	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	1 809	1 080	202	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	17	21	58	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	198 102	183 817	67 765	64 878
Pochodne instrumenty finansowe	5 261	6 234	691	908
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	136 648	140 375	31 709	28 003
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	118 706	109 763	8 015	5 337
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	15 680	27 889	23 624	22 543
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 262	2 723	70	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 338	1 384	766	682
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	112	1	13	46
Inne należności	3 105	2 551	1 612	1 556
Inne aktywa	292	257	109	105
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	20 170	11 287	3 866	4 063
Aktywa, razem	**372 412**	**352 330**	**108 244**	**101 730**

Kapitał własny i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	30 września 2026	31 grudnia 2025	30 września 2026	31 grudnia 2025
Kapitał własny				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	33 700	35 444	12 641	12 976
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	27 254	26 403	10 057	9 225
Niepodzielony wynik	6 183	8 778	1 278	2 445
Udziały niekontrolujące	13	14	-	-
Kapitał własny, razem	**33 713**	**35 458**	**12 641**	**12 976**
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	7 096	5 642	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	23 411	20 265	2 757	2 322
Zobowiązania wobec banków	5 118	5 436	342	589
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	283 350	267 259	89 236	82 557
Pochodne instrumenty finansowe	5 680	5 805	666	337
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9	440	99	217
Inne zobowiązania	11 698	9 370	1 924	2 304
Rezerwy	2 318	2 634	577	426
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	21	2	2
Zobowiązania, razem	**338 699**	**316 872**	**95 603**	**88 754**
Kapitały i zobowiązania, razem	**372 412**	**352 330**	**108 244**	**101 730**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida-cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	3 646	-	-	-	3 646
Przychody z ubezpieczeń	23 902	-	-	-	23 902
Koszty usług ubezpieczenia	(20 256)	-	-	-	(20 256)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(217)	-	-	-	(217)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 442)	-	-	-	(1 442)
Kwoty należne od reasekuratorów	1 225	-	-	-	1 225
Wynik z usług ubezpieczenia	3 429	-	-	-	3 429
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(1 427)	-	-	-	(1 427)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	128	-	-	-	128
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	20 062	(13 487)	(4 775)	205	2 005
Pozostałe przychody netto z inwestycji	537	(181)	42	(6)	392
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	74	(14)	(55)	-	5
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(1 249)	788	356	-	(105)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	805	(87)	(160)	-	558
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 315	(3 269)	(903)	216	359
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(973)	772	219	(20)	(2)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(9 112)	5 457	2 012	(392)	(2 035)
Koszty odsetkowe	(4 555)	3 365	1 088	(54)	(156)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(189)	80	109	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 414	(121)	(144)	61	1 210
Pozostałe koszty operacyjne	(583)	140	228	(14)	(229)
Zysk z działalności operacyjnej	**12 676**	**(6 557)**	**(1 983)**	**(4)**	**4 132**
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	3	(8)	-	4	(1)
Zysk brutto	**12 679**	**(6 565)**	**(1 983)**	**-**	**4 131**
Podatek dochodowy	(3 958)	2 284	737	-	(937)
Zysk netto	**8 721**	**(4 281)**	**(1 246)**	**-**	**3 194**
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	4 452	(860)	(398)	-	3 194
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	4 269	(3 421)	(848)	-	-

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Pekao	Wyłączenie danych Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida-cyjnych	Grupa PZU bez Pekao i Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	4 335	-	-	-	4 335
Przychody z ubezpieczeń	23 129	-	-	-	23 129
Koszty usług ubezpieczenia	(18 794)	-	-	-	(18 794)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(675)	-	-	-	(675)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 507)	-	-	-	(1 507)
Kwoty należne od reasekuratorów	832	-	-	-	832
Wynik z usług ubezpieczenia	3 660	-	-	-	3 660
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(1 484)	-	-	-	(1 484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(45)	-	-	-	(45)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	21 665	(14 684)	(5 247)	267	2 001
Pozostałe przychody netto z inwestycji	153	(227)	(68)	(13)	(155)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	64	(52)	(27)	-	(15)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(994)	644	301	-	(49)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 450	(129)	25	1	1 347
Przychody z tytułu prowizji i opłat	3 905	(2 957)	(858)	182	272
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(908)	708	214	(14)	-
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(8 252)	5 081	1 967	(408)	(1 612)
Koszty odsetkowe	(5 802)	4 328	1 363	(62)	(173)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(479)	376	103	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 300	(154)	(99)	57	1 104
Pozostałe koszty operacyjne	(597)	247	112	(10)	(248)
Zysk z działalności operacyjnej	**13 636**	**(6 819)**	**(2 214)**	**-**	**4 603**
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(6)	5	-	-	(1)
Zysk brutto	**13 630**	**(6 814)**	**(2 214)**	**-**	**4 602**
Podatek dochodowy	(3 050)	1 557	521	-	(972)
Zysk netto	**10 580**	**(5 257)**	**(1 693)**	**-**	**3 630**
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	5 225	(1 054)	(541)	-	3 630
- zyski przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	5 355	(4 203)	(1 152)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Zysk netto	4 281	5 257	1 246	1 693
Inne całkowite dochody netto	(831)	932	(414)	474
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(776)	847	(410)	442
Wycena instrumentów dłużnych	(266)	351	(377)	199
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	(12)	(56)	(24)	(6)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	2	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	-
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(718)	748	(140)	350
Podatek dochodowy dotyczący pozycji podlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	220	(198)	131	(101)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	(55)	85	(4)	32
Wycena instrumentów kapitałowych	(70)	110	(5)	42
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	(1)	(5)	-	-
Podatek dochodowy dotyczący pozycji niepodlegających późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	16	(20)	1	(10)
Dochody całkowite netto, razem	**3 450**	**6 189**	**832**	**2 167**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 010	1 869	4 657	4 019
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 071	3 541	(4 187)	(1 058)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 296)	(3 985)	(693)	(1 679)
Przepływy pieniężne netto, razem	**8 785**	**1 425**	**(223)**	**1 282**

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

3. Struktura akcjonariatu

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

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	BlackRock, Inc. [1)]	43 206 518	5,0035%
3	Pozostali akcjonariusze	525 099 182	60,8090%
Razem		**863 523 000**	**100%**

[1)] Na podstawie raportu bieżącego nr 21/2026 z 16 lipca 2026 roku.

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

3.1 Wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku miały miejsce następujące transakcje na akcjach PZU dokonywane przez BlackRock, Inc., powodujące przekraczanie progu 5% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZU:

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

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	18 listopada 2026 roku	19 sierpnia 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 wchodzili:

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

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

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

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

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

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

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

19 sierpnia 2026 roku Rada Nadzorcza PZU powołała w skład Zarządu Piotra Matczuka, powierzając mu funkcję Członka Zarządu PZU. Powołanie nastąpiło od 1 września 2026 roku na okres wspólnej kadencji obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2027-2029.

Od 1 września 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodzili:

- Bogdan Benczak – Prezes Zarządu PZU;
- Maciej Fedyna – Członek Zarządu PZU;
- Elżbieta Häuser–Schöneich - Członek Zarządu PZU;
- Kazimierz Karolczak – Członek Zarządu PZU;
- Piotr Matczuk – 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:

Dyrektorzy Grupy PZU w PZU będący jednocześnie Członkami Zarządu PZU Życie	Dyrektorzy Grupy PZU w PZU Życie będący jednocześnie Członkami Zarządu PZU	Dyrektorzy Grupy PZU w PZU i PZU Życie niebędący równocześnie Członkami Zarządu PZU lub PZU Życie
Artur Fromberg Michał Kopyt Katarzyna Majewska Michał Świtalski Iwona Wróbel	Bartosz Grześkowiak Elżbieta Häuser–Schöneich Jan Zimowicz	Andrzej Mikosz Rafał Cegieła (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 Gocałek i Marcina Mikosa (w związku z powołaniem na Członków Zarządu PZU Życie). W przypadku Agnieszki Gocałek uchwała weszła w życie z mocą od 21 kwietnia 2026 roku, a w przypadku Marcina Mikosa od 27 kwietnia 2026 roku.

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

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

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

28 sierpnia 2026 roku Zarząd PZU Życie podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie Piotra Matczuka. Uchwała weszła w życie z mocą od 1 września 2026 roku.

18 września 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie odwołania Roberta Tomaszewskiego ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU. Uchwała weszła w życie z mocą od 16 września 2026 roku.

29 września 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Jacka Krawczykowskiego. Uchwała weszła w życie z mocą od 30 września 2026 roku.

1 października 2026 roku Zarząd PZU podjął uchwałę w sprawie powołania na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU Rafała Ponewczyńskiego – na okres do 31 grudnia 2027 roku. Uchwała weszła w życie z mocą od 1 października 2026 roku.

6 października 2026 roku Zarządy PZU i PZU Życie podjęły uchwały w sprawie odwołania Katarzyny Majewskiej ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie. Uchwały weszły z mocą od 1 października 2026 roku.

Od 6 października 2026 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiska Dyrektorów Grupy PZU zajmowali:

Dyrektorzy Grupy PZU w PZU będący jednocześnie Członkami Zarządu PZU Życie	Dyrektorzy Grupy PZU w PZU Życie będący jednocześnie Członkami Zarządu PZU	Dyrektorzy Grupy PZU w PZU i PZU Życie niebędący równocześnie Członkami Zarządu PZU lub PZU Życie
Artur Fromberg Agnieszka Gocałek Michał Kopyt Jacek Krawczykowski Marcin Mikos Michał Świtalski Iwona Wróbel	Elżbieta Häuser–Schöneich Kazimierz Karolczak Piotr Matczuk Jan Zimowicz	Andrzej Mikosz Rafał Cegieła (tylko w PZU) Rafał Ponewczyński (tylko w PZU) Jakub Sajkowski (tylko w PZU)

4.3 Zarząd Pekao

Na 30 września 2026 roku w skład Zarządu Pekao wchodzili: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadomski, Łukasz Januszewski, Michał Panowicz, Robert Sochacki, Błażej Szczecki, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmanowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

Na 30 września 2026 roku w skład Zarządu Alior Banku wchodzili: 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 wchodzili:

- Marcin Kubicza – Przewodniczący Rady;
- Małgorzata Kurzynoga – Wiceprzewodnicząca Rady;
- Anna Machnikowska – Sekretarz Rady;
- Jarosław Antonik – Członek Rady;
- Anita Elżanowska – Członkini Rady;
- Michał Jonczynski – 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.

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

15 października 2026 roku Minister Aktywów Państwowych, działający w imieniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie § 20 ust. 7 Statutu PZU, powołał z dniem 15 października 2026 roku Martę Zgodzińską na Członkinię Rady Nadzorczej PZU.

Od 15 października 2026 roku do dnia podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodzili:

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

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

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

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

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

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

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

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych	Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1047, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1266. Zmiany są odpowiedzią na pojawiające się wątpliwości w stosowaniu standardów i obejmują m.in.: • doprecyzowanie momentu ujęcia i zaprzestania ujmowania aktywów i zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem nowego wyjątku dla zobowiązań finansowych regulowanych przelewem elektronicznym – przy spełnieniu określonych kryteriów zmiany zezwalają jednostce na zaprzestanie ujmowania zobowiązania finansowego (lub jego części), które będzie rozliczone przy użyciu elektronicznego systemu płatności, przed datą rozliczenia płatności. Jednostka, która wybierze tę opcję, będzie zobligowana do zastosowania wybranego podejścia do wszystkich rozliczeń dokonywanych przez ten sam system płatności elektronicznych; • objaśnienia i dodatkowe wskazówki doprecyzowujące, czy aktywa finansowe spełniają kryteria testu przepływów kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI: o warunki umowne, mogące zmieniać przepływy pieniężne w oparciu o zdarzenia warunkowe (np. zmiana stopy procentowej uzależniona od specyficznych kryteriów ESG);

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
	○ warunki instrumentów bez prawa regresu (instrumentów, w których prawo posiadacza instrumentu do otrzymania przepływów pieniężnych jest umownie ograniczone do konkretnego aktywa) – istnienie takich warunków nie wyłącza automatycznie spełnienia testu SPPI, ale wymaga pogłębionej analizy; ○ instrumenty powiązane na podstawie umowy – emitent może nadawać priorytet płatnościom korzystając z wielu instrumentów powiązanych na podstawie umowy, co prowadzi do koncentracji ryzyka kredytowego (tzw. „transze"). Zmiana wskazuje, że kluczowym elementem odróżniającym umowy powiązane na podstawie umowy od innych instrumentów bez prawa regresu jest kaskadowa struktura płatności, skutkująca nieproporcjonalną alokacją niedoborów środków pieniężnych pomiędzy transzami. Zmiana wskazuje również, że nie wszystkie transakcje z wieloma instrumentami dłużnymi spełniają kryteria transakcji z wieloma instrumentami powiązanymi na podstawie umowy i wskazuje przykłady. Objaśnia ponadto, że odniesienie do instrumentów w puli bazowej może obejmować instrumenty finansowe pozostające poza zakresem MSSF 9; • nowe ujawnienia dla instrumentów, których warunki umowy zmieniają rozkład w czasie lub kwotę wynikających z umowy przepływów pieniężnych w oparciu o zdarzenia warunkowe niezwiązane bezpośrednio ze zmianami podstawowych kosztów i ryzyka kredytowego (np. instrumenty z cechami odnoszącymi się do poziomu osiągnięcia celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG)); • nowelizację wymogów w zakresie ujawnień dla instrumentów kapitałowych desygnowanych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (m. in. konieczność odrębnej prezentacji zysku lub straty dotyczącej instrumentów utrzymywanych na koniec okresu oraz tych, dla których zaprzestano ujmowania); • dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii: ○ doprecyzowują stosowanie wymogów „do własnego użytku"; ○ dopuszczają stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli takie umowy są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; ○ wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej jednostki. Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Grupa PZU nie skorzystała z możliwości wyboru polityki rachunkowości w zakresie zaprzestania ujmowania zobowiązań finansowych we wcześniejszej dacie, niż data rozliczenia transakcji.
Aktualizacje roczne – wydanie 11	Zatwierdzone Rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1331. Aktualizacje zawierają zmiany do 5 standardów: • MSSF 1 – rachunkowość zabezpieczeń przy pierwszym zastosowaniu MSSF – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość wynikającą z niespójności zapisów pomiędzy paragrafem B6 MSSF 1 a wymaganiami dotyczącymi rachunkowości zabezpieczeń z MSSF 9; • MSSF 7: ○ zysk lub strata z tytułu zaprzestania ujmowania – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w paragrafie B38 MSSF 7, wynikającą z nieaktualnego odniesienia do paragrafu, który został usunięty ze standardu wraz z wydaniem MSSF 13; ○ ujawnienia odroczonych różnic między wartością godziwą a ceną transakcyjną – zmiana adresuje niespójności pomiędzy paragrafem 28 MSSF 7 a towarzyszącymi wytycznymi wdrożeniowymi, która powstała, gdy wdrożenie MSSF 13 wprowadziło zmianę do paragrafu 28, ale nie zmieniło wytycznych wdrożeniowych; ○ wprowadzenie i ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość poprzez wyjaśnienie w paragrafie IG1, że wytyczne niekoniecznie ilustrują wszystkie wymogi zawarte w przywołanych paragrafach MSSF 7 oraz poprzez uproszczenie niektórych wyjaśnień. • MSSF 9: ○ zaprzestanie ujmowania zobowiązań leasingowych przez leasingobiorcę – zmiana dotyczy potencjalnej niejasności w stosowaniu wymogów MSSF 9 w celu ujęcia wygaśnięcia zobowiązania leasingobiorcy, która wynika z faktu, że paragraf 2.1(b)(ii) MSSF 9 zawiera odesłanie do paragrafu 3.3.1, ale nie zawiera odesłania do paragrafu 3.3.3 MSSF 9; ○ cena transakcyjna – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości, wynikającej z odniesienia w Załączniku A do MSSF 9 do definicji „ceny transakcyjnej" w MSSF 15, podczas gdy termin „cena transakcyjna" jest używany w poszczególnych paragrafach MSSF 9 w znaczeniu, które niekoniecznie jest zgodne z definicją tego terminu w MSSF 15; • MSSF 10 – określenie „agenta de facto" – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości wynikającej z niespójności pomiędzy paragrafami B73 i B74 związanymi z ustaleniem przez inwestora, czy inna strona działa w jego imieniu, poprzez ujednolicenie sformułowań w obu paragrafach; • MSR 7 – metoda kosztowa – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w zastosowaniu paragrafu 37 MSR 7, która wynika z zastosowania pojęcia „metoda kosztowa", która nie jest już używana w MSSF. Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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

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

Niezatwierdzone przez Komisję Europejską

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
MSSF 19 – Jednostki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej – Ujawnienia	Data wydania przez RMSR: 9 maja 2024 roku wraz ze zmianą z 21 sierpnia 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku. Nowy standard MSSF 19 zezwala jednostkom zależnym ograniczyć zakres ujawnień przy stosowaniu MSSF w ich sprawozdaniach finansowych. Uprawnienie to przysługuje jednostkom: • które nie ponoszą odpowiedzialności publicznej, czyli nie posiadają akcji ani instrumentów dłużnych notowanych na giełdzie i nie posiadają aktywów w charakterze powiernika dla szerokiego grona osób z zewnątrz; • których jednostka dominująca stosuje MSSF w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zastosowanie MSSF 19 jest opcjonalne. Wymogi ujawnieniowe zawarte w MSSF 19 stanowią zredukowaną wersję wymogów ujawnieniowych określonych w innych MSSF. Uprawniona jednostka zależna stosująca MSSF 19 ma obowiązek stosować wymogi innych standardów rachunkowości MSSF w zakresie wymogów dotyczących ujmowania, wyceny i prezentacji. Nowy standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.

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

6.2 Zmiana zasad rachunkowości dotyczących rachunkowości zabezpieczeń

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2.1. Rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej

Zasady rachunkowości dla zabezpieczenia wartości godziwej (fair value hedge)

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

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

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

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

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

Charakterystyka rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej (fair value hedge)

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

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

Dodatkowo, na 30 września 2026 roku Grupa PZU stosuje rachunkowość zabezpieczeń wartości godziwej portfela kredytów o okresowo stałym oprocentowaniu, wykorzystując swapy stopy procentowej (IRS) oraz opcje na takie kontrakty.

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

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

6.2.2. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Zasady rachunkowości dla zabezpieczenia przepływów pieniężnych (cash flow hedge)

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

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

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

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

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

Charakterystyka rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych (cash flow hedge)

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

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

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

6.3 Zastosowanie szacunków i założeń

Grupa PZU dokonała oceny przyjętych szacunków i założeń mających wpływ na wartość poszczególnych aktywów i zobowiązań Grupy PZU oraz przychodów i kosztów prezentowanych w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym. Biorąc pod uwagę niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji ekonomicznej, w szczególności w związku z trwającymi konfliktami zbrojnymi

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

6.3.1. Osądy w zakresie sprawowania kontroli

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

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

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

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Udział w głosach na walnym zgromadzeniu	20,01%	31,92%
Porozumienia między akcjonariuszami	23 stycznia 2017 roku PZU oraz PFR (posiadający 12,8% kapitału zakładowego Pekao) podpisali Porozumienie Akcjonariuszy w celu budowania długoterminowej wartości Pekao, prowadzenia wobec Pekao polityki zmierzającej do zapewnienia rozwoju, stabilności finansowej oraz skutecznego i ostrożnego zarządzania Pekao. Określa ono zasady współpracy PZU i PFR, w szczególności w zakresie wspólnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, a także prowadzenia wspólnej długoterminowej polityki w zakresie działalności Pekao. Porozumienie Akcjonariuszy daje możliwość realnego wpływania na politykę operacyjną Pekao. Aneksem z 30 marca 2023 roku do zakresu Porozumienia dodano nowy obszar współpracy w zakresie wymogów związanych z raportowaniem niefinansowym dotyczącym zrównoważonego rozwoju. 14 maja 2025 roku podpisano aneks przedłużający obowiązywanie Porozumienia Akcjonariuszy do 7 czerwca 2030 roku, z możliwością dalszego przedłużania. Zarząd PZU nie posiada informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Pekao.	Jednostki Grupy PZU nie zawarły porozumień z innymi akcjonariuszami Alior Banku. Zarząd PZU nie posiada także informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Alior Banku.

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Pozostały akcjonariat	Dwóch akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 11% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu. Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania. Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami" w rozumieniu MSSF 10.B73. Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Pekao podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką. Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 75% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Pekao, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.	Trzech akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 23% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu. Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania. Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami" w rozumieniu MSSF 10.B73. Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Alior Banku podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką. Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 74% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Alior Banku, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.
Przedstawiciele PZU w organach jednostki	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona przez PZU lub PFR.	Wśród członków Rady Nadzorczej znajdują się osoby pełniące kluczowe funkcje kierownicze w PZU. Większość członków Rady Nadzorczej została zgłoszona przez Grupę PZU.

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

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

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

6.3.3. Odpisy na oczekiwane straty kredytowe

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

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

6.3.4. Wartość firmy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa PZU nie dokonała odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości firmy.

6.3.5. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

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

6.3.6. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych

Na 30 września 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 napływu spraw spornych dla portfela aktywnego i spłaconego, oczekiwane skutki finansowe sporów sądowych, w tym czas trwania takich sporów oraz uwzględnienie programu ugód z kredytobiorcami.

Dodatkowe informacje na ten temat zaprezentowano w punkcie 10.37.

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

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

W związku z powyższym, na 30 września 2026 roku Grupa PZU dokonała oszacowania zmiany oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dotyczących portfela kredytów konsumenckich i ujęła efekt tych szacunków w skonsolidowanym rachunku zysków i strat, zgodnie z punktem B5.4.6 MSSF9, w pozycji Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi.

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

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

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na istotną zmianę struktury pozycji sprawozdania finansowego.

8. Korekty błędów lat ubiegłych

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nie dokonano korekt błędów lat ubiegłych.

9. Istotne zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

9.1 Wcześniejszy wykup obligacji Pekao

20 października 2026 roku Zarząd Pekao podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie zielonych nieuprzywilejowanych senioralnych euroobligacji serii 1, wyemitowanych 23 listopada 2023 roku, o kodzie ISIN XS2724428193 (Euroobligacje serii 1), zgodnie z Warunkami Emisji Euroobligacji serii 1. Wcześniejszy wykup nastąpi 23 listopada 2026 roku. (Dzień Wcześniejszego Wykupu) i obejmie wszystkie wyemitowane Euroobligacje serii 1, tj. 5 000 sztuk według ich wartości nominalnej o łącznej kwocie 500 mln EUR. W Dniu Wcześniejszego Wykupu Pekao zapłaci posiadaczom Euroobligacji serii 1 kwotę równą sumie wartości nominalnej Euroobligacji serii 1 oraz kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia okresu odsetkowego (włącznie) do dnia wcześniejszego wykupu Euroobligacji serii 1 (bez tego dnia).

9.2 Wyrażenie zgody na emisję obligacji podporządkowanych przez PZU

3 listopada 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU wyraziło zgodę na emisję przez PZU na rynku krajowym podporządkowanych obligacji kapitałowych do łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 000 mln zł, z zamiarem zakwalifikowania ich do środków własnych jako pozycji podstawowych środków własnych kategorii 2 w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II), ustawy o działalności ubezpieczeniowej oraz ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach"), pod warunkiem dokonania wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu PZU, wprowadzającej postanowienia zezwalające na emisję obligacji kapitałowych, wymagane na gruncie art. 27a Ustawy o Obligacjach. Obligacje będą proponowane do nabycia zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, bez konieczności sporządzania przez PZU prospektu ani memorandum informacyjnego. W dniu emisji obligacje będą rejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA lub zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji i zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

Termin zapadalności obligacji będzie wynosił co najmniej 10 lat, a wcześniejszy wykup będzie możliwy nie wcześniej niż po upływie 5 lat od dnia emisji. Obligacje zostaną wyemitowane jako niezabezpieczone, podporządkowane obligacje kapitałowe. Oprocentowanie obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym. Ostateczne parametry obligacji zostaną ustalone w trakcie procesu emisji i będą uzależnione od warunków rynkowych.

9.3 Emisja obligacji senioralnych przez Alior Bank

12 listopada 2026 roku Alior Bank wyemitował obligacje senioralne o wartości 500 mln EUR. Cena emisyjna wynosiła 99,889% wartości nominalnej wynoszącej 100 tys. EUR. Obligacje zostały wyemitowane na 4 lata z możliwością wcześniejszego wykupu po 3 latach od daty emisji. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi EURIBOR + 190 pb.

Obligacje będą stanowić instrumenty, z których zobowiązania mogą być zaliczane do zobowiązań kwalifikowalnych Alior Banku w rozumieniu art. 97a ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.

12 listopada 2026 roku obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

9.4 Aneks nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nierzeczywistej oraz Aneks nr 3 do Umowy ramowej zlecenia o okresowe udzielanie kontrgwarancji

10 listopada 2026 roku PZU zawarł z Alior Bankiem Aneks nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nierzeczywistej oraz zawarł z Kontrahentem Aneks nr 3 do Umowy ramowej zlecenia o okresowe udzielanie kontrgwarancji.

Aneks nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nierzeczywistej

Aneks nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nierzeczywistej określa zasady udzielania przez PZU w ramach limitu zaangażowania, na zlecenie i na rzecz Alior Banku, gwarancji ubezpieczeniowych ochrony kredytowej nierzeczywistej.

Limit zaangażowania z tytułu gwarancji udzielanych na podstawie Aneksu nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji wynosi maksymalnie 2 000 mln zł. Limit obowiązuje przez okres 5 lat i jest odnawialny, co oznacza, że wygaśnięcie gwarancji odnawia limit o uwolnioną kwotę pomniejszoną o kwoty ewentualnych wypłat z gwarancji.

Maksymalny okres obowiązywania gwarancji wydawanych w ramach Aneksu nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji wynosi 5 lat. Udział własny Alior Banku w wymagalnych należnościach z tytułu wierzytelności wynosi 10%.

Aneks nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ochrony kredytowej nierzeczywistej przewiduje kary umowne, jakie mogą być należne PZU od Alior Banku w razie naruszenia określonych zobowiązań Alior Banku wynikających z Aneksu nr 3 do Umowy. Łączna maksymalna wysokość kar umownych nie może przekroczyć kwoty 3 mln zł. Aneks nr 3 do Umowy nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania przewyższającego sumę kar umownych.

Na wysokość wynagrodzenia za udzielenie gwarancji będzie miała wpływ między innymi amortyzacja portfela. Dodatkowo w wynagrodzeniu może być uwzględniona premia za kontrgwarancję, której wydanie PZU może zlecić Kontrahentowi.

Na chwilę obecną nie jest możliwe podanie wielkości wynagrodzenia za gwarancję, gdyż będzie ono uzależnione od wysokości sumy gwarancyjnej oraz od jakości portfela zabezpieczanego gwarancją. Wydanie każdej gwarancji będzie poprzedzone wnioskiem Alior Banku oraz oceną i wyceną przedstawionego do gwarancji portfela.

Na zabezpieczenie płatności wynagrodzenia za gwarancję w ramach zawartego Aneksu nr 3 do Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji, Alior Bank złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego.

Aneks nr 3 do Umowy ramowej zlecenia o okresowe udzielanie kontrgwarancji

Aneks nr 3 do Umowy ramowej zlecenia o okresowe udzielanie kontrgwarancji określa zasady udzielania przez Kontrahenta na zlecenie PZU Kontrgwarancji wystawianych na rzecz Alior Banku. Dostępny limit kontrgwarancji wynosi 1 600 mln zł. Dostępny limit będzie pomniejszany każdorazowo przy udzieleniu każdej kolejnej Kontrgwarancji o sumę gwarancyjną wskazaną w tej Kontrgwarancji, przy czym Dostępny limit kontrgwarancji będzie miał charakter odnawialny, co oznacza, że wygaśnięcie Kontrgwarancji spowoduje odnowienie limitu.

10. Noty uzupełniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

10.1 Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji

10.1.1. Kluczowe założenia

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

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

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

Przepływy pieniężne dla rent zgłoszonych prognozowane są indywidualnie na podstawie aktualnej wysokości renty, przewidywanego okresu jej wypłacania oraz przewidywanego tempa wzrostu świadczenia. Oczekiwany okres wypłacania renty ustalany jest na podstawie wieku i płci rentobiorcy, w oparciu o śmiertelność określoną w wysokości 100% PTTŻ 2025, 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 2024 oraz doświadczenia w zakresie realizacji tych tablic. Założenia ustalono dla poszczególnych portfeli, z uwzględnieniem wieku i płci ubezpieczonych oraz innych istotnych cech ryzyka, a ich poziom różni się w zależności od produktu i docelowej grupy klientów.

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.

Dyskontowanie przepływów pieniężnych

Kolejna 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 niepłynność (dotyczy ubezpieczenia grupowego, ubezpieczenia z udziałem w zysku, produktów bankowych oraz produktów typu *unit-linked*). W wierszach „Renty" zaprezentowano krzywe wykorzystywane do dyskontowania wybranych zobowiązań rentowych w ubezpieczeniach majątkowych, natomiast w wierszu „IK" – krzywe wykorzystywane do dyskontowania wybranych indywidualnych ubezpieczeń na życie, w szczególności portfela indywidualnej kontynuacji oraz ubezpieczenia terminowego.

Czas trwania portfela	30 września 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	4,19%	5,82%	6,35%	5,97%	4,88%	3,34%	4,46%	5,16%	5,08%	4,39%
EUR	3,27%	3,49%	3,58%	3,60%	3,47%	2,08%	2,48%	2,86%	3,21%	3,30%
USD	4,55%	4,82%	4,93%	5,11%	4,66%	3,43%	3,47%	3,84%	4,28%	4,07%
GBP	4,45%	4,79%	5,01%	5,36%	5,07%	3,54%	3,67%	4,05%	4,54%	4,43%
NOK	5,19%	4,79%	4,55%	4,22%	3,85%	4,04%	3,98%	4,06%	3,95%	3,71%
Renty										
PLN	4,50%	6,13%	6,67%	6,28%	5,19%	3,58%	4,70%	5,41%	5,33%	4,63%
EUR	3,32%	3,53%	3,62%	3,64%	3,51%	2,16%	2,56%	2,94%	3,29%	3,39%
IK										
PLN	4,40%	6,03%	6,56%	6,18%	5,09%	3,50%	4,62%	5,33%	5,25%	4,55%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 30 września 2026 roku 81,8% (na 31 grudnia 2025 roku: 81,2%).

10.1.2. Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	2 489	7 246	2 264	6 697
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	2 281	6 657	2 087	6 151
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	1 649	4 970	1 584	4 757
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	74	171	38	118
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	573	1 564	504	1 376
Inne (m. in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	(15)	(48)	(39)	(100)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	208	589	177	546
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 761	16 656	5 639	16 432
Przychody z ubezpieczeń, razem	**8 250**	**23 902**	**7 903**	**23 129**

10.1.3. Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(495)	(1 442)	(513)	(1 507)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	**(495)**	**(1 442)**	**(513)**	**(1 507)**

10.1.4. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 30 września 2026	Aktywa dotyczące przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		LIC			Razem
					umowy wyceniane PAA		
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewycenione PAA	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	**-**	**(20 918)**	**34**	**6 121**	**11 087**	**175**	**(3 501)**
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(21 352)	23	6 114	11 368	201	(3 646)
Przychody z ubezpieczeń	-	(23 902)	-	-	-	-	(23 902)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(1 647)	-	-	-	-	(1 647)
Wycenione według wartości godziwej	-	(28)	-	-	-	-	(28)
Pozostałe umowy	-	(22 227)	-	-	-	-	(22 227)
Koszty usług ubezpieczenia	-	3 852	23	4 827	11 353	201	20 256
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(748)	4 827	11 353	201	15 633
Poniesione w okresie	-	-	(748)	4 850	11 437	413	15 952
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(23)	(84)	(212)	(319)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	3 852	-	-	-	-	3 852
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	771	-	-	-	771
Komponent inwestycyjny	-	(1 302)	-	1 287	15	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	432	11	7	(353)	(38)	59
Różnice kursowe	-	2	-	-	72	12	86
Przepływy pieniężne	**(4)**	**21 327**	**-**	**(6 078)**	**(10 670)**	**-**	**4 575**
Składki otrzymane	-	25 244	-	-	-	-	25 244
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(6 078)	(10 670)	-	(16 748)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(4)	(3 917)	-	-	-	-	(3 921)
Pozostałe zmiany	5	32	2	2	35	3	79
Stan na koniec okresu	**(1)**	**27 423**	**569**	**929**	**16 181**	**1 800**	**46 901**
Aktywa	-	(123)	1	12	10	1	(99)
Zobowiązania	(1)	27 546	568	917	16 171	1 799	47 000

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 30 września 2025	Aktywa dotyczące przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		LIC			Razem
					umowy wyceniane PAA		
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewycenione PAA	szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	**(2)**	**25 401**	**635**	**837**	**15 398**	**1 265**	**43 534**
Aktywa	-	(124)	1	8	7	-	(108)
Zobowiązania	(2)	25 525	634	829	15 391	1 265	43 642
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	**-**	**(19 165)**	**(154)**	**5 742**	**10 986**	**113**	**(2 478)**
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(20 499)	(167)	5 728	10 535	68	(4 335)
Przychody z ubezpieczeń	-	(23 129)	-	-	-	-	(23 129)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(1 631)	-	-	-	-	(1 631)
Wycenione według wartości godziwej	-	(30)	-	-	-	-	(30)
Pozostałe umowy	-	(21 468)	-	-	-	-	(21 468)
Koszty usług ubezpieczenia	-	3 716	(167)	4 659	10 518	68	18 794
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(739)	4 659	10 518	68	14 506
Poniesione w okresie	-	-	(739)	4 690	10 405	329	14 685
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(31)	113	(261)	(179)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	3 716	-	-	-	-	3 716
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	572	-	-	-	572
Komponent inwestycyjny	-	(1 086)	-	1 069	17	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	1 330	13	14	568	52	1 977
Różnice kursowe	-	4	-	-	(117)	(7)	(120)
Przepływy pieniężne	**(2)**	**20 628**	**-**	**(5 717)**	**(10 368)**	**-**	**4 541**
Składki otrzymane	-	24 377	-	-	-	-	24 377
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(5 717)	(10 368)	-	(16 085)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(2)	(3 749)	-	-	-	-	(3 751)
Pozostałe zmiany	3	(26)	(1)	(1)	(7)	-	(32)
Stan na koniec okresu	**(1)**	**26 838**	**480**	**861**	**16 009**	**1 378**	**45 565**
Aktywa	-	(128)	3	12	6	-	(107)
Zobowiązania	(1)	26 966	477	849	16 003	1 378	45 672

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 30 września 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	**(2 413)**	**(66)**	**242**	**(4)**	**785**	**1 023**	**(1 456)**
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(2 597)	8	89	(4)	597	682	(1 907)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(2 269)	148	582	(2)	1 666	2 246	125
Umowy rozpoznane w okresie	(1 074)	132	-	-	1 181	1 181	239
Zmiany korygujące CSM	(1 068)	14	579	(2)	483	1 060	6
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(127)	2	3	-	2	5	(120)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(321)	(122)	(493)	(2)	(1 069)	(1 564)	(2 007)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(493)	(2)	(1 069)	(1 564)	(1 564)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(122)	-	-	-	-	(122)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(321)	-	-	-	-	-	(321)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(7)	(18)	-	-	-	-	(25)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	184	(74)	153	-	188	341	451
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	**1 474**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 474**
Składki otrzymane	8 160	-	-	-	-	-	8 160
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(6 078)	-	-	-	-	-	(6 078)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(608)	-	-	-	-	-	(608)
Pozostałe zmiany	9	2	3	1	3	7	18
Stan na koniec okresu	**8 324**	**1 617**	**4 903**	**19**	**6 292**	**11 214**	**21 155**
Aktywa	(735)	113	14	-	536	550	(72)
Zobowiązania	9 059	1 504	4 889	19	5 756	10 664	21 227

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia – Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 30 września 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	**(1 293)**	**81**	**391**	**-**	**636**	**1 027**	**(185)**
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(2 246)	(11)	248	-	467	715	(1 542)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(2 037)	118	718	3	1 370	2 091	172
Umowy rozpoznane w okresie	(992)	128	-	-	1 116	1 116	252
Zmiany korygujące CSM	(947)	(17)	718	3	253	974	10
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(98)	7	-	-	1	1	(90)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(195)	(111)	(470)	(3)	(903)	(1 376)	(1 682)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(470)	(3)	(903)	(1 376)	(1 376)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(111)	-	-	-	-	(111)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(195)	-	-	-	-	-	(195)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(14)	(18)	-	-	-	-	(32)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	953	92	143	-	169	312	1 357
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	**1 510**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 510**
Składki otrzymane	7 811	-	-	-	-	-	7 811
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(5 717)	-	-	-	-	-	(5 717)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(584)	-	-	-	-	-	(584)
Pozostałe zmiany	(12)	(2)	(2)	-	-	(2)	(16)
Stan na koniec okresu	**8 967**	**1 656**	**4 703**	**22**	**5 384**	**10 109**	**20 732**
Aktywa	(681)	118	23	-	448	471	(92)
Zobowiązania	9 648	1 538	4 680	22	4 936	9 638	20 824

10.1.5. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 30 września 2026	LRC		LIC			Razem
				umowy wyceniane PAA		
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat	umowy niewycenia-ne PAA	szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinanso-wego	
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	**1 443**	**4**	**-**	**(1 138)**	**(142)**	**167**
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 446	4	-	(1 103)	(130)	217
Alokacja składek reasekuracyjnych	1 442	-	-	-	-	1 442
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	4	-	(1 099)	(130)	(1 225)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	4	-	(749)	(136)	(881)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(350)	6	(344)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	4	-	-	(4)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(2)	(3)	(5)
Różnice kursowe	(3)	-	-	(33)	(9)	(45)
Przepływy pieniężne	**(1 631)**	**-**	**-**	**519**	**-**	**(1 112)**
Składki zapłacone	(1 631)	-	-	-	-	(1 631)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	519	-	519
Pozostałe zmiany	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Stan na koniec okresu	**(317)**	**-**	**-**	**(3 871)**	**(711)**	**(4 899)**
Aktywa	(336)	-	-	(3 869)	(713)	(4 918)
Zobowiązania	19	-	-	(2)	2	19

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 30 września 2025	LRC		LIC			Razem
				umowy wyceniane PAA		
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat	umowy niewycenione 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	**1 510**	**(5)**	**-**	**(785)**	**(42)**	**678**
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 512	(5)	-	(793)	(39)	675
Alokacja składek reasekuracyjnych	1 507	-	-	-	-	1 507
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	(5)	-	(788)	(39)	(832)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(624)	(68)	(692)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(164)	29	(135)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	(5)	-	-	-	(5)
Komponent inwestycyjny	5	-	-	(5)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(110)	(8)	(118)
Różnice kursowe	(2)	-	-	118	5	121
Przepływy pieniężne	**(1 686)**	**-**	**-**	**755**	**-**	**(931)**
Składki zapłacone	(1 686)	-	-	-	-	(1 686)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	755	-	755
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	**(375)**	**(5)**	**-**	**(3 608)**	**(272)**	**(4 260)**
Aktywa	(403)	(5)	-	(3 600)	(272)	(4 280)
Zobowiązania	28	-	-	(8)	-	20

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 lipca – 30 września 2026			Umowy zawarte 1 lipca – 30 września 2025		
	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	1 272	657	1 929	1 267	646	1 913
Szacowane odszkodowania i koszty	1 117	606	1 723	1 128	596	1 724
Szacowane koszty akwizycji	155	51	206	139	50	189
Szacowana wartość wpływów	(1 693)	(587)	(2 280)	(1 658)	(574)	(2 232)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	37	7	44	36	7	43
CSM	384	-	384	355	-	355
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(77)	(77)	-	(79)	(79)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA	Umowy zawarte 1 stycznia – 30 września 2026			Umowy zawarte 1 stycznia – 30 września 2025		
	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem	Inne niż rodzące obciążenia	Rodzące obciążenia	Razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	4 052	2 213	6 265	3 936	2 161	6 097
Szacowane odszkodowania i koszty	3 558	2 036	5 594	3 495	1 988	5 483
Szacowane koszty akwizycji	494	177	671	441	173	614
Szacowana wartość wpływów	(5 341)	(1 998)	(7 339)	(5 159)	(1 930)	(7 089)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	108	24	132	107	21	128
CSM	1 181	-	1 181	1 116	-	1 116
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(239)	(239)	-	(252)	(252)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w okresie 1 stycznia – 30 września 2026 roku, jak i 1 stycznia – 30 września 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 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów	3 743	10 758	3 863	11 859
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	722	2 146	743	2 270
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 577	4 636	1 590	4 591
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	206	501	185	588
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	46	130	178	527
Pożyczki	69	202	87	256
Skupione wierzytelności	121	350	134	427
Pochodne instrumenty zabezpieczające	37	96	(70)	(312)
Należności	4	10	3	10
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	135	397	161	533
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	286	836	295	916
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	**6 946**	**20 062**	**7 169**	**21 665**

10.3 Pozostałe przychody netto z inwestycji

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Przychody z dywidend	13	110	21	69
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	33	21	38
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	77	-	31
Różnice kursowe	117	317	111	(25)
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	46	129	44	131
Pozostałe	(6)	(19)	(8)	(22)
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	**170**	**537**	**168**	**153**

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 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	19	56	10	54
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	18	44	7	47
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1	12	3	7
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(5)	21	(6)	11
Należności	(1)	(3)	(1)	(1)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	**13**	**74**	**3**	**64**

10.5 Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(76)	(116)	(9)	(62)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(1)	(8)	(1)	(5)
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(75)	(108)	(8)	(57)
- instrumenty dłużne	1	(9)	3	(6)
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	3	3	(2)	(4)
- pożyczki	(79)	(102)	(9)	(47)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(417)	(1 144)	(492)	(1 073)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(350)	(981)	(469)	(986)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(31)	(87)	(24)	(79)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(36)	(76)	1	(8)
Udzielone zobowiązania pozabilansowe	13	42	125	155
Należności	(3)	(26)	(10)	(13)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	(5)	1	(1)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	**(483)**	**(1 249)**	**(385)**	**(994)**

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 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	173	979	426	1 124
Instrumenty kapitałowe	118	273	57	297
Dłużne papiery wartościowe	(31)	184	110	276
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	87	523	258	550
Pozostałe aktywa finansowe	(1)	(1)	1	1
Instrumenty pochodne	(249)	(178)	34	633
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(1)	(77)	(51)	(137)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (*unit-linked*)	(12)	(50)	(16)	(62)
Nieruchomości inwestycyjne	70	99	(9)	(103)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	15	32	7	(5)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	**(4)**	**805**	**391**	**1 450**

10.7 Przychody z tytułu prowizji i opłat

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Działalność bankowa	1 210	3 507	1 117	3 269
Marża na transakcjach walutowych z klientami	288	824	272	790
Prowizje maklerskie	82	257	66	223
Działalność powiernicza	31	88	25	71
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	290	836	284	799
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	9	7	7	20
Kredyty i pożyczki	157	419	121	382
Obsługa rachunków bankowych	98	309	97	280
Przelewy	92	271	86	249
Operacje kasowe	30	86	29	84
Skupione wierzytelności	26	79	23	64
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	29	86	29	77
Prowizje z działalności leasingowej	29	87	26	76
Pozostałe prowizje	49	158	52	154
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	209	611	177	485
Ubezpieczenia emerytalne	65	194	53	148
Pozostałe	1	3	-	3
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	**1 485**	**4 315**	**1 347**	**3 905**

10.8 Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	174	499	174	484
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	46	123	36	96
Prowizje za udostępnianie bankomatów	15	42	12	35
Koszty nagród dla klientów bankowych	9	25	9	26
Koszty przelewów i przekazów	15	43	11	37
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	2	7	10	31
Prowizje maklerskie	9	27	7	25
Koszty obsługi rachunków bankowych	2	6	2	6
Koszty operacji banknotowych	27	73	27	75
Koszty działalności powierniczej	12	35	10	28
Pozostałe prowizje	35	93	23	65
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	**346**	**973**	**321**	**908**

10.9 Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Zużycie materiałów i energii	74	221	72	222
Usługi obce	530	1 426	329	945
Podatki i opłaty, w tym:	455	1 327	428	1 271
- podatek od instytucji finansowych	413	1 217	393	1 166
Koszty pracownicze	1 402	4 243	1 332	4 041
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	164	486	152	459
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym:	147	419	139	403
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	11	34	13	37
Inne:	157	990	195	911
Reklama	106	281	104	259
Obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	2	54	-	60
Opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	-	504	37	455
Pozostałe	49	151	54	137
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	**2 929**	**9 112**	**2 647**	**8 252**

10.10 Koszty odsetkowe

Koszty odsetkowe	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Depozyty terminowe	602	1 830	801	2 538
Depozyty bieżące	354	1 106	455	1 478
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	386	1 076	353	1 048
Pochodne instrumenty zabezpieczające	12	111	65	237
Pożyczki	14	36	17	53
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	86	237	71	216
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	24	72	37	132
Leasing	18	52	18	52
Pozostałe	10	35	14	48
Koszty odsetkowe, razem	**1 506**	**4 555**	**1 831**	**5 802**

10.11 Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów – korekta pomniejszająca wartość bilansową brutto	31	18	2	24
Rezerwy	15	171	57	455
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, razem	**46**	**189**	**59**	**479**

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 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nie ubezpieczeniowe	392	1 129	355	1 024
Sprzedaż usług medycznych	323	932	287	835
Sprzedaż wyrobów i towarów	46	124	45	124
Pozostałe	23	73	23	65
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	19	49	42	70
Rozwiązanie rezerw	7	49	14	40
Pozostałe	63	187	42	166
Pozostałe przychody operacyjne, razem	**481**	**1 414**	**453**	**1 300**

10.13 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	13	53	16	55
Utworzenie rezerw	123	269 [1)]	35	189
Darowizny	20	24	25	30
Koszty dochodzenia roszczeń	12	33	9	43
Pozostałe	55	204	76	280
Pozostałe koszty operacyjne, razem	**223**	**583**	**161**	**597**

[1)] pozycja obejmuje utworzenie rezerw między innymi na: postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego (99 mln zł; dodatkowe informacje zaprezentowano w punkcie 10.37.5), potencjalne zobowiązania wynikające z toczących się postępowań UOKiK przeciwko spółkom Grupy PZU (Alior Bank – 39 mln zł i Pekao – 30 mln zł, i dodatkowe informacje zaprezentowano w punktach odpowiednio 26.6.1 i 26.6.2.), roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania w wysokości 56 mln zł.

10.14 Podatek dochodowy

Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Ujętego w rachunku zysków i strat	1 355	3 958	1 163	3 050
- podatek bieżący	963	3 426	1 085	2 762
- podatek odroczony	392	532	78	288
Ujętego w innych całkowitych dochodach	(358)	(341)	38	359
- podatek bieżący	-	-	1	1
- podatek odroczony	(358)	(341)	37	358
Razem	**997**	**3 617**	**1 201**	**3 409**

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Inne całkowite dochody brutto	(1 530)	(1 472)	226	1 896
Podatek dochodowy	358	341	(38)	(359)
Wycena instrumentów dłużnych	355	348	(55)	(186)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	5	11	2	9
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(208)	(242)	49	72
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	10	15	(2)	(8)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	186	197	(34)	(212)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	182	203	(8)	(115)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	4	(6)	(26)	(97)
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	10	17	2	(32)
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	-	-	-	1
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	-	(1)	-	(3)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	(4)	-	-
Inne całkowite dochody netto	**(1 172)**	**(1 131)**	**188**	**1 537**

W skład Grupy PZU wchodzą 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 lipca – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2026	1 lipca – 30 września 2025	1 stycznia – 30 września 2025
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1 443	4 452	1 995	5 225
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 477 532	863 369 882	863 339 400	863 334 261
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(45 468)	(153 118)	(183 600)	(188 739)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	1,67	5,16	2,31	6,05

W okresach 9 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2026 roku, jak i 30 września 2025 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

10.16 Wartość firmy

Wartość firmy	30 września 2026	31 grudnia 2025
Pekao [1] (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD [2] (segment Kraje bałtyckie)	483	466
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	406	371
Link 4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	39	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	**2 869**	**2 816**

[1] Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia Pekao Investment Management SA oraz przejęcia Idea Banku SA.
[2] Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia oddziału LD w Estonii.

10.17 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne wg grup rodzajowych	30 września 2026	31 grudnia 2025
Oprogramowanie, licencje i podobne	1 380	1 517
Znaki towarowe	614	610
- Pekao	340	340
- Alior Bank	100	100
- pozostałe	174	170
Relacje z klientami	144	176
- Pekao	112	133
- pozostałe	32	43
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	1 187	1 020
Inne wartości niematerialne	539	501
Wartości niematerialne, razem	**3 864**	**3 824**

10.18 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg grup rodzajowych	30 września 2026	31 grudnia 2025
Urządzenia techniczne i maszyny	788	697
Środki transportu	440	360
Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	516	581
Nieruchomości	2 487	2 491
Inne rzeczowe aktywa trwałe	456	459
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	**4 687**	**4 588**

10.19 Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki stowarzyszone	30 września 2026	31 grudnia 2025
Krajowy Integrator Płatności SA	55	52
re58 SA	8	9
Jednostki stowarzyszone, razem	**63**	**61**

10.20 Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	30 września 2026	31 grudnia 2025
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	**894**	**585**
Rzeczowe aktywa trwałe	78	21
Nieruchomości inwestycyjne	816	564
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	**1**	**1**

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

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

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30 września 2026	31 grudnia 2025
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	244 959	229 683
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	83	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	560	465
Należności z tytułu leasingu finansowego	20 557	18 807
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	**266 159**	**249 098**

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	30 września 2026	31 grudnia 2025
Segment detaliczny	**135 607**	**129 574**
Kredyty na nieruchomości	98 855	93 917
Pozostałe	36 752	35 657
Segment biznesowy	**130 552**	**119 524**
Leasing finansowy	20 557	18 807
Pozostałe	109 995	100 717
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	**266 159**	**249 098**

10.22 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne	30 września 2026		31 grudnia 2025	
	Aktywa	Zobowiązania	Aktywa	Zobowiązania
Związane ze stopą procentową	**4 756**	**5 311**	**6 250**	**5 302**
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	362	939	307	26
Transakcje swap	362	937	307	26
Opcja na swap	-	2	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	583	407	1 588	714
Kontrakty terminowe	-	3	-	-
Transakcje swap	583	404	1 588	714
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu	3 811	3 965	4 355	4 562
Kontrakty terminowe	37	28	63	59
Transakcje swap	3 741	3 823	4 275	4 481
Opcje call (zakup)	20	17	13	6
Opcje put (sprzedaż)	-	1	-	3
Opcje cap floor	13	96	4	13
Związane z kursami walut	**534**	**599**	**748**	**343**
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	53	-	-	10
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu	481	599	748	333
Kontrakty terminowe	183	174	206	143
Transakcje swap	272	403	520	150
Opcje call (zakup)	20	13	5	4
Opcje put (sprzedaż)	6	9	17	36
Związane z cenami papierów wartościowych	**2**	**1**	**1**	**-**
Kontrakty terminowe	1	-	1	-
Opcje call (zakup)	1	1	-	-
Związane z cenami towarów	**657**	**606**	**541**	**503**
Kontrakty terminowe	1	1	-	-
Transakcje swap	539	489	499	463
Opcje call (zakup)	31	28	5	4
Opcje put (sprzedaż)	-	-	5	6
Pozostałe	86	88	32	30
Razem	**5 949**	**6 517**	**7 540**	**6 148**

10.23 Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	30 września 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	-	2 676	589	3 265	1 079	1	447	1 527
Rządowe	-	2 676	589	3 265	1 079	1	447	1 527
Krajowe	-	2 676	589	3 265	1 079	1	447	1 527
Oprocentowanie stałe	-	2 474	264	2 738	-	1	101	102
Oprocentowanie zmienne	-	202	325	527	1 079	-	346	1 425
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	-	-	-	31	-	-	31
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	**-**	**2 676**	**589**	**3 265**	**1 110**	**1**	**447**	**1 558**

10.24 Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	30 września 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.	757	1 338	2 095	nd.	809	1 629	2 438
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	8 048	8 048	nd.	nd.	7 085	7 085
Dłużne papiery wartościowe	143 964	59 706	7 212	210 882	134 807	68 039	7 974	210 820
Rządowe	112 324	53 547	6 153	172 024	104 623	49 174	6 994	160 791
Krajowe	110 582	47 500	5 837	163 919	99 959	41 235	6 668	147 862
Oprocentowanie stałe	85 301	36 172	2 318	123 791	79 244	31 534	2 993	113 771
Oprocentowanie zmienne	25 281	11 328	3 519	40 128	20 715	9 701	3 675	34 091
Zagraniczne	1 742	6 047	316	8 105	4 664	7 939	326	12 929
Oprocentowanie stałe	1 742	6 047	316	8 105	4 664	7 939	323	12 926
Oprocentowanie zmienne	-	-	-	-	-	-	3	3
Pozostałe	31 640	6 159	1 059	38 858	30 184	18 865	980	50 029
Oprocentowanie stałe	20 689	2 645	544	23 878	19 210	15 286	462	34 958
Oprocentowanie zmienne	10 951	3 514	515	14 980	10 974	3 579	518	15 071
Pozostałe:	18 290	-	34	18 324	14 153	-	19	14 172
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	12 696	-	-	12 696	8 743	-	-	8 743
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 759	-	-	1 759	1 409	-	-	1 409
Pożyczki	3 835	-	-	3 835	4 001	-	-	4 001
Pozostałe inwestycyjne aktywa finansowe	-	-	34	34	-	-	19	19
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	**162 254**	**60 463**	**16 632**	**239 349**	**148 960**	**68 848**	**16 707**	**234 515**

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	30 września 2026	31 grudnia 2025
Biuro Informacji Kredytowej SA	317	368
PSP SA	192	197
Grupa Azoty SA	137	135
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	38	44
Pozostałe	73	65
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	**757**	**809**

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	30 września 2026	31 grudnia 2025
Stany Zjednoczone	2 946	6 187
Francja	1 192	1 783
Litwa	1126	1 101
Rumunia	299	308
Austria	264	611
Wielka Brytania	243	224
Węgry	241	271
Unia Europejska	225	212
Meksyk	201	213
Łotwa	188	221
Hiszpania	120	119
Ukraina	115	112
Włochy	110	104
Pozostałe, w tym kraje:	835 [1)]	1 463
Europy	308	556
Ameryki Południowej	296	352
Azji	159	341
Razem	**8 105**	**12 929**

[1)] Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 100 mln zł.

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

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz NBP	30 września 2026	31 grudnia 2025
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	22 588	35 161
Banki zagraniczne	18 282	17 869
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 315	1 541
NBP	1 031	13 131
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne	6 368	6 544
Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 999	1 602
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG-Paliwa)	908	929
Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 518	1 605
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 465	1 523
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 391	1 156
Spółki Indeksu WIG - Energia	796	784
Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	1 032	143
Transport i gospodarka magazynowa	610	458
Górnictwo i wydobywanie	577	556
Informacja i komunikacja	559	470
Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	213	220
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	192	207
Budownictwo	178	222
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	127	148
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	41	14
Razem	**38 858**	**50 029**

10.25 Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	30 września 2026	31 grudnia 2025
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	100	102
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających [1)]	2 947	1 314
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	803	1 490
Należności z tytułu dostaw i usług	633	578
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	122	137
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	314	418
Rozliczenia prewencyjne	30	36
Należności z tytułu kaucji i wadiów	108	106
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	1	42
Rozliczenia sporne	20	30
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	19	18
Należności od klientów z tytułu podatku od składki ubezpieczeniowej (IPT)	40	-
Pozostałe	389	355
Inne należności, razem	**5 526**	**4 626**

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

Zarówno na 30 września 2026 roku, jak i na 31 grudnia 2025 roku wartość godziwa należności nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz politykę tworzenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

10.26 Inne aktywa

Inne aktywa	30 września 2026	31 grudnia 2025
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	349	329
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	64	60
Koszty do rozliczenia w czasie	167	133
Zapasy	55	54
Rozliczenia z tytułu podatków od nieruchomości, środków transportu i gruntowego	11	-
Rozliczenia z tytułu kosztów odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	27	-
Pozostałe składniki aktywów	76	58
Inne aktywa, razem	**749**	**634**

10.27 Oczekiwane straty kredytowe

Należności od klientów z tytułu kredytów Segment biznesowy - leasing finansowy	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	17 073	843	1 300	-	19 216	15 613	738	1 461	-	17 812
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	6 593	-	-	-	6 593	5 776	-	-	-	5 776
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(2 964)	(107)	(304)	-	(3 375)	(2 847)	(54)	(369)	-	(3 270)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(2)	-	(2)	-	-	(160)	-	(160)
Reklasyfikacja do koszyka 1	253	(154)	(99)	-	-	216	(152)	(64)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(661)	700	(39)	-	-	(421)	441	(20)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(383)	(156)	539	-	-	(466)	(198)	664	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1 099)	(194)	(102)	-	(1 395)	(1 137)	(154)	(114)	-	(1 405)
Stan na koniec okresu	**18 812**	**932**	**1 293**	**-**	**21 037**	**16 734**	**621**	**1 398**	**-**	**18 753**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(52)	(36)	(321)	-	(409)	(47)	(31)	(401)	-	(479)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(41)	-	-	-	(41)	(24)	-	-	-	(24)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	5	1	19	-	25	4	1	10	-	15
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	2	-	2	-	-	160	-	160
Reklasyfikacja do koszyka 1	(6)	2	4	-	-	(4)	2	2	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	14	(15)	1	-	-	7	(8)	1	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	12	9	(21)	-	-	4	9	(13)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	6	2	(65)	-	(57)	5	-	(78)	-	(73)
Stan na koniec okresu	**(62)**	**(37)**	**(381)**	**-**	**(480)**	**(55)**	**(27)**	**(319)**	**-**	**(401)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**18 750**	**895**	**912**	**-**	**20 557**	**16 679**	**594**	**1 079**	**-**	**18 352**

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy - pozostałe	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	83 604	14 014	6 818	1 909	106 345	75 513	13 899	6 302	1 897	97 611
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	45 724	-	-	198	45 922	32 833	-	-	335	33 168
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(5)	-	-	-	(5)	(7)	-	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(30 251)	(3 558)	(1 021)	(386)	(35 216)	(20 406)	(2 523)	(716)	(377)	(24 022)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(1 071)	(6)	(1 077)	-	(2)	(609)	(19)	(630)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 694	(2 660)	(34)	-	-	2 919	(2 878)	(41)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(8 179)	8 201	(22)	-	-	(6 980)	7 116	(136)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(898)	(984)	1 882	-	-	(735)	(1 157)	1 892	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(420)	(206)	789	(23)	140	(967)	(434)	275	68	(1 058)
Stan na koniec okresu	**92 269**	**14 807**	**7 341**	**1 692**	**116 109**	**82 170**	**14 021**	**6 967**	**1 904**	**105 062**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(588)	(526)	(3 695)	(965)	(5 774)	(572)	(578)	(3 073)	(1 062)	(5 285)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(499)	-	-	(106)	(605)	(277)	-	-	(76)	(353)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	150	100	184	35	469	60	73	258	35	426
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	1 071	6	1 077	-	2	609	19	630
Reklasyfikacja do koszyka 1	(74)	70	4	-	-	(90)	86	4	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	120	(126)	6	-	-	116	(131)	15	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	127	90	(217)	-	-	61	115	(176)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	138	(206)	(1 181)	(120)	(1 369)	99	(96)	(1 482)	109	(1 370)
Stan na koniec okresu	**(626)**	**(598)**	**(3 828)**	**(1 150)**	**(6 202)**	**(603)**	**(529)**	**(3 845)**	**(975)**	**(5 952)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**91 643**	**14 209**	**3 513**	**542**	**109 907**	**81 567**	**13 492**	**3 122**	**929**	**99 110**

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – kredyty na nieruchomości	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	87 660	5 926	958	323	94 867	82 200	6 623	989	301	90 113
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	15 588	-	-	66	15 654	11 888	-	-	31	11 919
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(9 658)	(707)	(131)	(30)	(10 526)	(6 894)	(746)	(173)	(24)	(7 837)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(79)	(3)	(82)	-	-	(139)	(5)	(144)
Reklasyfikacja do koszyka 1	1 685	(1 673)	(12)	-	-	2 331	(2 318)	(13)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(2 709)	2 768	(59)	-	-	(2 172)	2 236	(64)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(66)	(144)	210	-	-	(77)	(246)	323	-	-
Koszty ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych	(51)	197	40	4	190	(40)	178	88	4	230
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(324)	(11)	60	(40)	(315)	(662)	175	65	21	(401)
Stan na koniec okresu	**92 125**	**6 356**	**987**	**320**	**99 788**	**86 574**	**5 902**	**1 076**	**328**	**93 880**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(39)	(350)	(507)	(55)	(951)	(46)	(476)	(487)	(86)	(1 095)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(12)	-	-	(39)	(51)	(13)	-	-	(2)	(15)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	5	18	64	8	95	4	17	49	5	75
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	79	3	82	-	-	139	5	144
Reklasyfikacja do koszyka 1	(83)	80	3	-	-	(130)	126	4	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	6	(26)	20	-	-	11	(35)	24	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	2	14	(16)	-	-	1	20	(21)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	86	(46)	(194)	46	(108)	115	(42)	(206)	(8)	(141)
Stan na koniec okresu	**(35)**	**(310)**	**(551)**	**(37)**	**(933)**	**(58)**	**(390)**	**(498)**	**(86)**	**(1 032)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**92 090**	**6 046**	**436**	**283**	**98 855**	**86 516**	**5 512**	**578**	**242**	**92 848**

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – pozostałe kredyty	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 2025				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	31 650	3 817	1 568	205	37 240	29 828	3 277	1 832	286	35 223
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	16 065	-	-	30	16 095	14 618	-	-	10	14 628
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(10 537)	(761)	(322)	(27)	(11 647)	(8 388)	(592)	(377)	(30)	(9 387)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(242)	(1)	(243)	-	-	(258)	(2)	(260)
Reklasyfikacja do koszyka 1	541	(529)	(12)	-	-	550	(533)	(17)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 980)	2 050	(70)	-	-	(1 577)	1 660	(83)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(302)	(329)	631	-	-	(313)	(320)	633	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2 975)	(272)	40	(33)	(3 240)	(2 845)	(140)	106	(37)	(2 916)
Stan na koniec okresu	**32 462**	**3 976**	**1 593**	**174**	**38 205**	**31 873**	**3 352**	**1 836**	**227**	**37 288**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(343)	(484)	(1 098)	(119)	(2 044)	(419)	(460)	(1 253)	(209)	(2 341)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(197)	-	-	(25)	(222)	(193)	-	-	(5)	(198)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	87	64	138	5	294	80	38	112	4	234
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	242	1	243	-	-	258	2	260
Reklasyfikacja do koszyka 1	(77)	72	5	-	-	(70)	64	6	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	72	(103)	31	-	-	52	(92)	40	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	27	79	(106)	-	-	31	84	(115)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	88	(106)	(321)	60	(279)	117	(77)	(327)	66	(221)
Stan na koniec okresu	**(343)**	**(478)**	**(1 109)**	**(78)**	**(2 008)**	**(402)**	**(443)**	**(1 279)**	**(142)**	**(2 266)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**32 119**	**3 498**	**484**	**96**	**36 197**	**31 471**	**2 909**	**557**	**85**	**35 022**

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	-	-	-	-	-	104	-	-	-	104
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	(41)	-	(41)	(150)	-	-	-	(150)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(194)	194	-	-	-
Inne zmiany	-	-	(19)	-	(19)	(7)	-	-	-	(7)
Stan na koniec okresu	**-**	**-**	**83**	**-**	**83**	**-**	**194**	**-**	**-**	**194**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(1)	-	(36)	-	(37)	(3)	-	-	-	(3)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	-	-	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	8	(8)	-	-	-
Inne zmiany	1	-	(78)	-	(77)	-	(3)	-	-	(3)
Stan na koniec okresu	**-**	**-**	**(114)**	**-**	**(114)**	**-**	**(11)**	**-**	**-**	**(11)**

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

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	45 481	-	-	-	45 481	102 533	-	-	-	102 533
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(39 571)	(165)	-	(9)	(39 745)	(115 131)	(43)	-	(9)	(115 183)
Reklasyfikacja do koszyka 1	5	(5)	-	-	-	102	(102)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(331)	331	-	-	-	(148)	148	-	-	-
Inne zmiany	2 342	6	-	21	2 369	497	(5)	-	1	493
Stan na koniec okresu	**143 667**	**393**	**-**	**68**	**144 128**	**131 141**	**365**	**-**	**56**	**131 562**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(94)	(4)	-	(39)	(137)	(82)	(11)	-	(42)	(135)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(22)	-	-	-	(22)	(28)	-	-	-	(28)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	5	3	-	-	8	13	(1)	-	-	12
Reklasyfikacja do koszyka 2	10	(10)	-	-	-	4	(4)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	3	-	-	(16)	(13)	4	7	-	3	14
Stan na koniec okresu	**(98)**	**(11)**	**-**	**(55)**	**(164)**	**(89)**	**(9)**	**-**	**(39)**	**(137)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**143 569**	**382**	**-**	**13**	**143 964**	**131 052**	**356**	**-**	**17**	**131 425**

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	318 469	-	-	-	318 469	554 872	-	-	-	554 872
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(323 116)	(96)	-	-	(323 212)	(551 742)	(14)	-	-	(551 756)
Reklasyfikacja do koszyka 1	8	(8)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(74)	74	-	-	-	(28)	28	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(921)	6	-	-	(915)	1 038	(4)	-	-	1 034
Stan na koniec okresu	**62 237**	**145**	**-**	**-**	**62 382**	**57 524**	**165**	**-**	**-**	**57 689**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(33)	(6)	-	-	(39)	(28)	-	-	-	(28)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(14)	-	-	-	(14)	(9)	-	-	-	(9)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	3	2	-	-	5	3	-	-	-	3
Reklasyfikacja do koszyka 2	5	(5)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	1	-	-	1	3	(2)	-	-	1
Stan na koniec okresu	**(39)**	**(8)**	**-**	**-**	**(47)**	**(30)**	**(3)**	**-**	**-**	**(33)**

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

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

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	32 328	-	-	-	32 328	47 456	-	-	-	47 456
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(31 979)	-	(5)	-	(31 984)	(46 015)	(6)	(5)	-	(46 026)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	1	-	-	2	(32)	-	(1)	-	(33)
Stan na koniec okresu	**1 732**	**1**	**40**	**-**	**1 773**	**2 396**	**-**	**50**	**-**	**2 446**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(12)	-	(6)	-	(18)	(8)	(1)	(7)	-	(16)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(9)	-	-	-	(9)	(21)	-	-	-	(21)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	12	-	-	-	12	11	-	-	-	11
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	-	-	-	1	7	1	1	-	9
Stan na koniec okresu	**(8)**	**-**	**(6)**	**-**	**(14)**	**(11)**	**-**	**(6)**	**-**	**(17)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**1 724**	**1**	**34**	**-**	**1 759**	**2 385**	**-**	**44**	**-**	**2 429**

Pożyczki	1 stycznia - 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	249	-	-	-	249	1 215	20	-	-	1 235
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(400)	-	(12)	-	(412)	(1 034)	(2)	-	-	(1 036)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(178)	178	-	-	-	(58)	58	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	(181)	181	-	-	-	(75)	75	-	-
Inne zmiany	68	10	21	-	99	67	6	1	-	74
Stan na koniec okresu	**3 133**	**517**	**549**	**-**	**4 199**	**3 710**	**519**	**404**	**-**	**4 633**
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(14)	(6)	(242)	-	(262)	(10)	(3)	(161)	-	(174)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(1)	-	-	-	(1)	(7)	-	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	2	(2)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	18	(18)	-	-	-	2	(2)	-	-
Inne zmiany	3	(15)	(89)	-	(101)	(1)	(2)	(39)	-	(42)
Stan na koniec okresu	**(10)**	**(5)**	**(349)**	**-**	**(364)**	**(14)**	**(5)**	**(202)**	**-**	**(221)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**3 123**	**512**	**200**	**-**	**3 835**	**3 696**	**514**	**202**	**-**	**4 412**

Inne należności	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 070	5 661
Zmiany w okresie	912	(911)
Stan na koniec okresu	**5 982**	**4 750**
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(444)	(403)
Zmiany w okresie	(12)	(2)
Stan na koniec okresu	**(456)**	**(405)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**5 526**	**4 345**

Środki pieniężne	1 stycznia – 30 września 2026	1 stycznia – 30 września 2025
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	16 237	15 132
Zmiany w okresie	8 524	2 683
Stan na koniec okresu	**24 761**	**17 815**
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(4)	(5)
Zmiany w okresie	(5)	(1)
Stan na koniec okresu	**(9)**	**(6)**
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	**24 752**	**17 809**

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

10.28.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

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

10.28.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

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

10.28.1.4. Instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

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

10.28.1.6. Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej

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

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

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

Metodę pozostałościową stosuje się do określenia wartości rynkowej, jeżeli nieruchomość ma być objęta pracami budowlanymi. Wartość godziwą nieruchomości określa się jako różnicę wartości nieruchomości po wykonaniu robót budowalnych 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.

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 rekalibrowany w przypadku dostępności danych transakcyjnych.

10.28.1.8. Zobowiązania z tytułu depozytów

Ze względu na fakt, że depozyty przyjmuje się w ramach bieżącej działalności na bazie dziennej, a więc ich warunki są zbliżone do aktualnych warunków rynkowych identycznych transakcji, a czas do zapadalności tych pozycji jest krótki, uznaje się, że dla zobowiązań wobec klientów o zapadalności do 1 roku wartość godziwa nie odbiega istotnie od wartości bilansowej. Dla

depozytów powyżej 1 roku wartość godziwą ustala się jako kwotę przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych zdyskontowanych na daną datę bilansową za pomocą stopy rynkowej wolnej od ryzyka powiększonej o marżę.

10.28.1.9. Inne zobowiązania

Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta

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

Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych

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

Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych

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

10.28.2. Hierarchia wartości godziwej

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

- poziom I – aktywa i zobowiązania wyceniane na bazie cen notowanych (nieskorygowanych) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań. Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - płynne notowane dłużne papiery wartościowe;
  - akcje i certyfikaty inwestycyjne notowane na giełdach;
  - instrumenty pochodne notowane na giełdach;
  - płynne notowane instrumenty ETC (ang. Exchange traded commodity);
  - zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych notowanych na giełdach (krótka sprzedaż);
- poziom II – aktywa i zobowiązania, których wycena opiera się na danych wejściowych innych niż ceny notowane zaliczane do poziomu I, które są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośredni (bazujący na cenach). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - notowane dłużne papiery wartościowe wyceniane na podstawie wycen publikowanych przez autoryzowany serwis informacyjny;
  - instrumenty pochodne – m. in. FX Swap, FX Forward, IRS, CIRS, umowy forward na stopę procentową (ang. forward rate agreement);
  - jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych;
  - zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych;
  - kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta;

- poziom III – aktywa, których wycena opiera się na danych wejściowych niemożliwych do zaobserwowania na rynkach (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tego poziomu zaklasyfikowano:
  - nienotowane dłużne papiery wartościowe, niepłynne notowane (dla których ze względu na brak aktywnego rynku nie jest możliwa aktualizacja kalibracji spreadu) dłużne papiery wartościowe (w tym nieskarbowe papiery dłużne emitowane przez inne podmioty finansowe, jednostki samorządu terytorialnego, podmioty niefinansowe) oraz pożyczki, wyceniane modelami opartymi na zdyskontowanych przepływach pieniężnych;
  - nienotowane instrumenty kapitałowe;
  - nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości przeznaczone do sprzedaży, wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, metody pozostałościowej lub metody porównawczej;
  - należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) oraz zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów;
  - opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych.

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

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

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

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych	Parametry modelu	Instrumentami wbudowanymi są proste opcje (plain vanilla) oraz opcje egzotyczne na pojedyncze akcje, indeksy, towary oraz inne wskaźniki rynkowe, w tym indeksy stóp procentowych oraz kursy walutowe i ich koszyki. Wszystkie wydzielone opcje są na bieżąco domykane na rynku międzybankowym. Techniki wyceny opcji opisano poniżej w linii dotyczącej instrumentów pochodnych.	
Niepłynne obligacje i pożyczki	Spready kredytowe	Spready obserwuje się na wszystkich obligacjach (ich seriach) lub pożyczkach tego samego emitenta lub emitenta o podobnej charakterystyce. Te spready obserwowane są w dniach emisji nowych serii obligacji, dniach zawierania nowych umów pożyczek oraz w dniach transakcji rynkowych, których przedmiotem są wierzytelności wynikające z tych obligacji i pożyczek.	Korelacja ujemna
Nieruchomości inwestycyjne oraz nieruchomości przeznaczone do sprzedaży	Stopa kapitalizacji	Stopę kapitalizacji ustala się na podstawie analizy stóp zwrotu osiąganych w transakcjach dla podobnych nieruchomości.	Korelacja ujemna
	Koszty budowy	Wartość kosztów budowy określa się na podstawie rynkowych kosztów budowy pomniejszonych o koszty poniesione na dzień wyceny.	Korelacja dodatnia
	Miesięczna stawka czynszu za 1m^2 odpowiedniego rodzaju powierzchni lub za jedno miejsce parkingowe	Stawki czynszu obserwuje się dla podobnych nieruchomości, podobnej jakości, w podobnych lokalizacjach oraz zbliżonej wielkości wynajmowanej powierzchni.	Korelacja dodatnia
Instrumenty pochodne	Parametry modelu	Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Emisje własne oraz pożyczki podporządkowane	Spread emisji ponad krzywą rynkową	W przypadku zastosowania do wyceny historycznego 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	30 września 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	44 782	13 606	4 751	63 139	39 375	25 313	4 161	68 849
Instrumenty kapitałowe	149	-	608	757	145	-	664	809
Dłużne papiery wartościowe	44 633	13 606	4 143	62 382	39 230	25 313	3 497	68 040
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7 222	8 817	1 182	17 221	8 201	8 301	652	17 154
Instrumenty kapitałowe	1 023	-	315	1 338	1 340	-	289	1 629
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	598	7 442	8	8 048	501	6 576	8	7 085
Dłużne papiery wartościowe	5 569	1 373	859	7 801	6 341	1 725	355	8 421
Pozostałe inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	32	2	-	34	19	-	-	19
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	643	643	-	-	608	608
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	83	83	-	-	143	143
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	560	560	-	-	465	465
Pochodne instrumenty finansowe	-	5 949	-	5 949	-	7 540	-	7 540
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	3 062	3 062	-	-	3 103	3 103
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	-	-	816	816	-	-	564	564
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	6 517	-	6 517	-	6 148	-	6 148
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 113	-	1 113	-	1 226	-	1 226
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (*unit-linked*)	-	435	-	435	-	392	-	392
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	978	-	-	978	950	-	-	950

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 30 września 2026	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe i aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne	przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	664	3 497	289	8	355	143	465	3 103	564
Nabycie/otwarcie pozycji/udzielenie	17	115	-	-	114	11	104	133	7
Reklasyfikacje z poziomu II [1)]	-	1 693	-	-	651	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	3	-
Reklasyfikacje z nieruchomości inwestycyjnych / nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	62	302
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	113	8	-	(14)	(69)	32	73	26
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	116	-	-	17	7	32	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	8	-	(31)	-	-	73	26
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	-	(3)	-	-	-	(76)	-	-	-
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(74)	(41)	-	-	-	-	-	3	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(175)	-	-	(135)	(2)	(41)	(15)	(21)
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży/nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-	(302)	(62)
Reklasyfikacje do poziomu II [1)]	-	(1 062)	-	-	(112)	-	-	-	-
Różnice kursowe	1	3	18	-	-	-	-	2	-
Stan na koniec okresu	**608**	**4 143**	**315**	**8**	**859**	**83**	**560**	**3 062**	**816**

[1)] Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do poziomu III hierarchii wartości godziwej w okresie zakończonym 30 września 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	-	596	-	-	2 674	-	33	78	30	-
Reklasyfikacje z poziomu II [1)]	-	806	-	-	311	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Reklasyfikacje z nieruchomości inwestycyjnych / nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	13	28	(1)	2	1	2	(28)	(104)	1
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	11	-	(1)	2	1	2	(28)	-	-
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2	3	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	25	-	-	-	-	-	(104)	1
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	145	45	-	-	-	-	(6)	-	2	-
Reklasyfikacje do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)	-
Sprzedaż/rozliczenia/spłaty/konwersja	-	(1 646)	(23)	-	(2 660)	(2)	(82)	(24)	(8)	(14)
Reklasyfikacje do poziomu II [1)]	-	(1 187)	-	-	(318)	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	(36)	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	**606**	**3 350**	**285**	**11**	**95**	**-**	**194**	**386**	**3 043**	**569**

[1)] Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.28.6.

10.28.4. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	30 września 2026					31 grudnia 2025				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilanso-wa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem wartość godziwa	Wartość bilanso-wa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów	-	273	269 261	269 534	265 516	-	76	249 561	249 637	248 490
Segment biznesowy	-	157	131 635	131 792	130 464	-	9	121 121	121 130	119 378
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	20 531	20 531	20 557	-	-	18 797	18 797	18 807
Pozostałe kredyty i pożyczki	-	157	111 104	111 261	109 907	-	9	102 324	102 333	100 571
Segment detaliczny	-	116	137 626	137 742	135 052	-	67	128 440	128 507	129 112
Kredyty na nieruchomości	-	-	100 146	100 146	98 855	-	-	93 091	93 091	93 916
Pozostałe	-	116	37 480	37 596	36 197	-	67	35 349	35 416	35 196
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	78 753	50 178	29 526	158 457	162 254	78 882	48 692	22 981	150 555	150 070
Dłużne papiery wartościowe	78 753	42 803	18 426	139 982	143 964	78 882	42 222	15 142	136 246	135 886
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	6 564	6 128	12 692	12 696	-	6 135	2 639	8 774	8 774
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	811	1 026	1 837	1 759	-	335	1 088	1 423	1 409
Pożyczki	-	-	3 946	3 946	3 835	-	-	4 112	4 112	4 001
Środki pieniężne	4 474	20 227	-	24 701	24 752	5 019	11 192	-	16 211	16 233
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	1 004	4 431	5 435	5 460	-	1 076	5 056	6 132	6 024
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	430	371 339	371 769	371 680	-	322	347 956	348 278	348 642
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych [1)]	-	23 161	2 755	25 916	26 043	-	20 240	2 322	22 562	22 449
Zobowiązania podporządkowane [1)]	-	7 102	2 290	9 392	9 365	-	5 644	2 351	7 995	7 951
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	2 692	1 456	4 148	4 148	-	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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych oraz obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę oraz obligacje skarbowe, dla których wpływ szacowanego spreadu do obligacji referencyjnej istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono rządowe dłużne papiery wartościowe o wartości 40 mln zł, dla których kwotowania z aktywnego rynku nie były dostępne;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe o wartości 38 mln zł, dla których były dostępne kwotowania z aktywnego rynku.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych, obligacje korporacyjne i municypalne oraz instrumenty pochodne rynku towarowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono obligacje korporacyjne, municypalne i rządowe oraz instrumenty pochodne rynku walutowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych istotnie wpływał na wycenę;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe i korporacyjne o wartości 1 330 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 30 września 2026 roku i 31 grudnia 2025 roku

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywile-jowania	Rodzaj ogranic-zenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (w złotych)	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela	brak	brak	604 463 200	60 446 320	gotówka	23.01.1997	27.12.1991
B	na okaziciela	brak	brak	259 059 800	25 905 980	aport	31.03.1999	1.01.1999
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 30 września 2026	Wartość bilansowa 31 grudnia 2025
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża 1,80%	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 1,52%	30 października 2017/ 29 października 2027	1 279	1 262
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża 1,55%	15 października 2018/ 16 października 2028	564	557
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża 1,80%	15 października 2018/ 14 października 2033	205	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża 1,70%	4 czerwca 2019/ 4 czerwca 2031	-	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża 1,70%	4 grudnia 2019/ 4 czerwca 2031	-	402
Obligacje serii E	750	PLN	WIBOR 6M + marża 1,85%	4 kwietnia 2025/ 4 kwietnia 2035	771	761
Obligacje serii 5	500	EUR	stałe przez 5 lat i 3 miesiące od daty emisji, następnie EURIBOR 3M + marża 1,55%	27 listopada 2025/ 27 lutego 2036	2 158	2 105
Obligacje serii 7	500	EUR	stałe przez 6 lat od daty emisji, następnie EURIBOR 3M +marża 1,45%	13 lipca 2026/ 13 lipca 2037	2 119	-
Zobowiązania podporządkowane					**9 365**	**7 951**

10.33 Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	30 września 2026	31 grudnia 2025
Obligacje	24 495	20 921
Certyfikaty depozytowe	103	53
Listy zastawne	1 445	1 475
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	**26 043**	**22 449**

10.34 Zobowiązania wobec banków

Zobowiązania wobec banków	30 września 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	1 087	892
Depozyty jednodniowe	395	251
Depozyty terminowe	297	163
Kredyty otrzymane	3 286	3 992
Pozostałe zobowiązania	395	726
Zobowiązania wobec banków, razem	**5 460**	**6 024**

10.35 Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	30 września 2026	31 grudnia 2025
Depozyty bieżące	275 345	261 556
Depozyty terminowe	95 218	86 018
Pozostałe zobowiązania	1 117	1 068
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	**371 680**	**348 642**

10.36 Inne zobowiązania

Inne zobowiązania	30 września 2026	31 grudnia 2025
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	**2 526**	**2 568**
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	978	950
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (*unit-linked*)	435	392
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 113	1 226
Koszty do zapłacenia	**1 719**	**1 808**
Zarachowane koszty wynagrodzeń	993	970
Pozostałe	726	838
Przychody pobierane z góry	**429**	**452**
Pozostałe zobowiązania	**19 354**	**13 044**
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	4 148	1 567
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 944	1 821
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	2 447	2 022
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	1 987	1 609
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	269	281
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	115	116
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	628	1 043
Rozrachunki publiczno-prawne	337	673
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	1 120	969
Zobowiązania wobec pracowników	184	194
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	27	29
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	660	780
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	231	176
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	174	176
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	13	12
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	18	17
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	75	74
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	39	41
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	19	18
Zobowiązania do Urzędu Skarbowego z tytułu podatku od składki ubezpieczeniowej (IPT)	38	-
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	750	894
Zmiana wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w zabezpieczeniu portfela przed ryzykiem stopy procentowej	(391)	202
Zobowiązania wobec akcjonariuszy PZU z tytułu dywidend	4 148	3
Pozostałe	374	327
Inne zobowiązania, razem	**24 028**	**17 872**

10.37 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 30 września 2026	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko-rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych	1 674	174	(434)	(3)	7	1 418
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	388	304	-	(346)	4	350
Rezerwa na odprawy emerytalne	365	46	(34)	-	1	378
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	320	69	(26)	-	-	363
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	158	56	(12)	(28)	(1)	173
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	104	99	(8)	(10)	1	186
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	32	-	(1)	(3)	-	28
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	41	2	(8)	(6)	-	29
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	31	1	-	-	(1)	31
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	11	-	(3)	-	1	9
Pozostałe	47	43	(6)	(2)	(1)	81
Rezerwy, razem	**3 171**	**794**	**(532)**	**(398)**	**11**	**3 046**

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 30 września 2025	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wyko-rzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych	1 366	459	(247)	(4)	2	1 576
Rezerwa na udzielone zobowiązania pozabilansowe	522	320	-	(475)	(2)	365
Rezerwa na odprawy emerytalne	350	52	(40)	(1)	-	361
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	114	-	-	-	227
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	153	29	(17)	(6)	-	159
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	51	42	(2)	-	-	91
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	-	(1)	(22)	-	34
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	2	(16)	-	-	45
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	1	-	-	-	30
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	6	-	(3)	-	-	3
Pozostałe	50	3	(5)	(11)	-	37
Rezerwy, razem	**2 756**	**1 022**	**(331)**	**(519)**	**-**	**2 928**

10.37.1. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów

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

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

10.37.2. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych

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

Na 30 września 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 6,8 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 2 594 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 1 229 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 562 wyroki mające charakter prawomocny oraz 37 wyroków korzystnych, w tym 9 prawomocnych (w 2025 roku: 2 386 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 627 wyroków mających charakter prawomocny oraz 50 wyroków korzystnych, w tym 4 wyroki prawomocne).

Pekao kontynuuje program ugód pozasądowych dotyczący kredytobiorców, którzy na 31 marca 2023 roku posiadali aktywną umowę kredytu mieszkaniowego denominowanego we franku szwajcarskim lub będących w sporze sądowym z Pekao.

W ramach ugody wyznaczane jest nowe saldo zadłużenia, wyrażone w PLN i obliczone jako kwota kredytu wypłacona przez Pekao, pomniejszona o wszystkie spłaty dokonane przez kredytobiorcę do momentu zawarcia ugody. Wynikowa kwota powiększana jest o kontraktowe odsetki naliczone według stałej stopy procentowej wynoszącej nie więcej niż 2% w skali roku. Jeżeli nowe saldo zadłużenia okaże się ujemne (czyli wystąpi nadpłata), Pekao dokonuje zwrotu nadpłaconej kwoty na rzecz kredytobiorcy. Ewentualna pozostała po zawarciu ugody kwota zadłużenia oprocentowana jest według stałej stopy procentowej 2% w skali roku przez pierwsze 60 miesięcy, a w późniejszym okresie zgodnie z aktualną ofertą Pekao.

Do 30 września 2026 roku Pekao zawarł 13,3 tys. ugód w ramach dotychczasowych edycji programu. Pekao analizuje odzew ze strony klientów i odpowiednio odzwierciedla ich efekt przy kalkulacji poziomu rezerwy na ryzyko prawne.

Wyliczenie rezerwy na 30 września 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 60% (względem około 65% na koniec 2025 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,0 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 85% dla umów aktywnych – względem około 90% na koniec 2025 roku i około 50% dla umów spłaconych – bez zmian względem końca 2025 roku);
- oczekiwane skutki finansowe sporów sądowych – Grupa PZU przyjmuje, że w razie uznania przez sąd zapisów umownych za abuzywne, rozstrzygnięciem sporu sądowego będzie unieważnienie umowy kredytowej.

  Ponadto, rozpoznawane są dodatkowe koszty związane z rozstrzygnięciem sporu sądowego, naliczane dla całego portfela objętego kalkulacją rezerwy: odsetki ustawowe za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego. Przyjęte kwoty odsetek ustawowych uwzględniają oczekiwany czas trwania sporu (szacowany na podstawie danych o zakończonych postępowaniach) oraz stosowanie zarzutu potrącenia (skutkujące prospektywnym pomniejszeniem podstawy naliczania odsetek);
- uwzględnienie programu ugód w Pekao – Grupa PZU szacuje skłonność kredytobiorców do zawarcia ugody. W przypadku jej akceptacji Grupa PZU nie oczekuje już pozwu na danej umowie, co jest odzwierciedlone w prognozie przyszłych pozwów. W przeciwnym przypadku prawdopodobieństwo oraz rozkład rozstrzygnięć sporu sądowego są takie same jak opisano powyżej.

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

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

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

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

Skumulowane koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	30 września 2026	31 grudnia 2025
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	794	1 002
Inne rezerwy	1 418	1 673
Razem	**2 212**	**2 675**

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

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

Parametr	30 września 2026	31 grudnia 2025
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu aktywnym		
+1 pp.	11	16
-1 pp.	(11)	(16)
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu spłaconym		
+1 pp.	13	16
-1 pp.	(13)	(16)
Prawdopodobieństwo zawarcia ugody		
+1 pp.	(2)	(2)
-1 pp.	2	2
Średnia długość trwania sporu		
+1 miesiąc	1	6
-1 miesiąc	(1)	(7)

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

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

10.37.4. Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

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

10.37.5. Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

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

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

Na 30 września 2026 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 8 520 postępowań sądowych (na 31 grudnia 2025 roku: 5 714) o łącznej wartości przedmiotu sporu 364 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 237 mln zł).

Wartość rezerwy z tego tytułu na 30 września 2026 roku wynosi 186 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 (72 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);
  - o uznanie postanowień wzorca umowy w zakresie zmiany oprocentowania rachunków bankowych za niedozwolone (17 mln zł).

Ponadto w kwocie rezerw uwzględniono:

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

10.38 Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 września 2026	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wypływy	Naliczenia odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	3 992	(823)	-	(823)	-	117	-	3 286
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22 449	2 189	33 670	(31 481)	1 047	341	17	26 043
Obligacje	20 921	2 166	32 900	(30 734)	1 051	341	16	24 495
Certyfikaty depozytowe	53	48	48	-	2	-	-	103
Listy zastawne	1 475	(25)	722	(747)	(6)	-	1	1 445
Zobowiązania podporządkowane	7 951	1 253	2 140	(887)	49	112	-	9 365
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 567	2 543	330 898	(328 355)	42	-	(4)	4 148
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 821	(310)	-	(310)	32	1	400	1 944
Razem	**37 780**	**4 852**	**366 708**	**(361 856)**	**1 170**	**571**	**413**	**44 786**

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 30 września 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wypływy	Naliczenia odsetkowe oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(1 863)	-	(1 863)	3	(5)	(22)	3 613
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	2 012	32 329	(30 317)	407	11	(32)	20 484
Obligacje	16 362	2 207	31 827	(29 620)	405	15	(27)	18 962
Certyfikaty depozytowe	278	(223)	45	(268)	2	(4)	(8)	45
Listy zastawne	1 446	28	457	(429)	-	-	3	1 477
Zobowiązania podporządkowane	5 099	650	822	(172)	125	-	1	5 875
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	(291)	227 571	(227 862)	2	-	13	1 111
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(269)	-	(269)	42	1	205	1 637
Razem	**31 730**	**239**	**260 722**	**(260 483)**	**579**	**7**	**165**	**32 720**

11. Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych

Tabela prezentuje wartość bilansową zabezpieczenia wg rodzaju zabezpieczanego zobowiązania.

Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	30 września 2026	31 grudnia 2025
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	14 702	11 643
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	4 148	1 558
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	388	419
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	953	797
Kredyt lombardowy i techniczny	6 222	6 157
Inne kredyty	28	37
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 946	1 850
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	58	44
Transakcje pochodne	928	754
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej	31	27
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	**14 702**	**11 643**

12. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	30 września 2026	31 grudnia 2025
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	103 557	94 701
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	6 025	5 875
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	67 539	60 421
- udzielone poręczenia i gwarancje	13 295	12 135
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 062	1 128
- inne roszczenia sporne	229	239
- pozostałe, w tym:	15 407	14 903
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	1 354	2 279
- faktoring	12 601	11 265
- limit intra – day	422	433
- akredytywy i promesy	1 010	892
- pozostałe	20	34

Udzielone zobowiązania pozabilansowe - gwarancje	1 stycznia – 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	6 798	-	-	-	6 798	4 053	-	-	-	4 053
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(4 718)	(543)	(41)	-	(5 302)	(2 221)	(126)	(75)	(4)	(2 426)
Reklasyfikacja do koszyka 1	430	(430)	-	-	-	462	(462)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 006)	1 006	-	-	-	(908)	983	(75)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(4)	(7)	11	-	-	(1)	(27)	28	-	-
Zmiana zaangażowania	(1 159)	(134)	(20)	-	(1 313)	(498)	2	(17)	-	(513)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	34	5	(1)	-	38	(3)	(1)	-	-	(4)
Stan na koniec okresu	**13 289**	**1 376**	**50**	**-**	**14 715**	**11 252**	**1 536**	**104**	**-**	**12 892**
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	18	34	30	-	82	17	28	93	1	139
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	23	-	-	-	23	20	-	-	-	20
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(4)	(10)	(22)	-	(36)	(3)	(2)	(31)	(1)	(37)
Reklasyfikacja do koszyka 1	10	(10)	-	-	-	6	(6)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(9)	9	-	-	-	(12)	36	(24)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(1)	(1)	2	-	-	-	(2)	2	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(17)	3	-	-	(14)	(10)	(14)	(5)	-	(29)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	3	1	6	-	10	-	-	(1)	-	(1)
Stan na koniec okresu	**23**	**26**	**16**	**-**	**65**	**18**	**40**	**34**	**-**	**92**

Udzielone zobowiązania pozabilansowe – zobowiązania do udzielenia finansowania	1 stycznia – 30 września 2026					1 stycznia - 30 września 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	36 001	-	-	1	36 002	17 371	-	-	-	17 371
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(19 633)	(2 900)	(57)	-	(22 590)	(6 316)	(1 300)	(85)	(1)	(7 702)
Reklasyfikacja do koszyka 1	1 442	(1 434)	(8)	-	-	1 726	(1 719)	(7)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(3 817)	3 820	(3)	-	-	(4 046)	4 182	(136)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(36)	(139)	175	-	-	(94)	(140)	234	-	-
Zmiana zaangażowania	(4 050)	(899)	(62)	-	(5 011)	(5 985)	(268)	(90)	(1)	(6 344)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	293	13	4	-	310	(203)	(4)	(2)	-	(209)
Stan na koniec okresu	**80 752**	**6 247**	**549**	**3**	**87 551**	**70 378**	**5 901**	**498**	**3**	**76 780**
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	143	111	50	2	306	125	102	153	3	383
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	98	-	-	-	98	80	-	-	-	80
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(27)	(45)	(5)	-	(77)	(19)	(31)	(35)	(1)	(86)
Reklasyfikacja do koszyka 1	17	(16)	(1)	-	-	33	(32)	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(20)	21	(1)	-	-	(32)	98	(66)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(2)	(6)	8	-	-	(1)	(12)	13	-	-
Zmiany w poziomie ryzyka kredytowego	(68)	11	21	-	(36)	(55)	(21)	(27)	-	(103)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	4	(2)	(7)	(1)	(6)	3	4	(8)	-	(1)
Stan na koniec okresu	**145**	**74**	**65**	**1**	**285**	**134**	**108**	**29**	**2**	**273**

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 po 9 miesiącach 2026 roku wyniosły 23 902 mln zł, wobec 23 129 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Oznacza to wzrost o 773 mln zł, tj. o 3,3% (+838 mln zł po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). Do zmiany poziomu przychodów przyczyniły się przede wszystkim:

- wyższe przychody w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie (+376 mln zł r/r);
- wzrost przychodów w segmencie indywidualnych ubezpieczeń ochronnych na życie (+176 mln zł r/r);
- wyższe przychody z ubezpieczeń w segmencie krajów bałtyckich i w Ukrainie (+205 mln zł r/r);
- wzrost przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych (+79 mln zł r/r; +130 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych);
- spadek przychodów z ubezpieczeń w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych o 56 mln zł r/r.

Koszty usług ubezpieczenia po 9 miesiącach 2026 roku wyniosły 20 256 mln zł i były o 1 462 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po uwzględnieniu kwot należnych od reasekuratorów koszty wzrosły o 1 069 mln zł, tj. o 6,0%. Na ich zmianę wpłynęły przede wszystkim:

- **w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych** – wyższe r/r zobowiązania z tytułu szkód bieżącego roku, przede wszystkim w ubezpieczeniach komunikacyjnych AC, w związku z wyższą częstością szkód i inflacją szkodową, a także w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych. Na wzrost kosztów wpłynęło również rozpoznanie komponentu straty w portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych w związku z utrzymującą się wysoką inflacją szkodową. Czynniki te zostały częściowo skompensowane pozytywnym wpływem rozwoju rezerw szkodowych z lat ubiegłych;
- **w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych** – wyższe zobowiązania z tytułu szkód bieżącego roku w ubezpieczeniach komunikacyjnych zarówno OC i AC, związane z inflacją szkodową, przy porównywalnym poziomie szkód w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych, a także wyższa amortyzacja kosztów akwizycji. W przeciwnym kierunku oddziaływało uwolnienie wyższej nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą wartość wypłat;
- **w segmencie krajów bałtyckich -** wyższe zobowiązania z tytułu szkód bieżącego roku, szczególnie w ubezpieczeniach komunikacyjnych i majątkowych, związane ze wzrostem częstości szkód w następstwie niekorzystnych warunków atmosferycznych. Ich wpływ częściowo ograniczyło pozytywne rozwinięcie rezerw szkodowych z lat ubiegłych;
- **w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych -** wyższe zobowiązania z tytułu szkód bieżącego roku, związane ze wzrostem zachorowalności i wypadkowości w ubezpieczeniach grupowych, grupowych zdrowotnych i indywidualnie kontynuowanych, a także ze zmianą założeń kosztowych dla ubezpieczeń grupowych i grupowych zdrowotnych;
- **w segmencie indywidualnych ochronnych ubezpieczeń na życie** - wyższe zobowiązania z tytułu szkód bieżącego roku oraz wyższe koszty, w tym amortyzacja kosztów akwizycji.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły po trzech kwartałach 2026 roku -1 427 mln zł, względem -1 484 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych z reasekuracji wartości te wyniosły odpowiednio -1 299 mln zł w 2026 roku i -1 529 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Na poprawę wyniku wpłynął przede wszystkim niższy niż rok wcześniej wzrost wartości inwestycji na ryzyko ubezpieczającego w segmencie ubezpieczeń inwestycyjnych.

Wynik z inwestycji, łącznie z kosztami odsetkowymi, wyniósł po 9 miesiącach 2026 roku 15 674 mln zł wobec 16 536 mln zł rok wcześniej. Na jego spadek wpłynął m.in. niższy wynik odsetkowy działalności bankowej, związany ze spadkiem rynkowych stóp procentowych oraz obciążenie wyniku w związku z wyrokiem TSUE dotyczącym kredytów konsumenckich (-126 mln zł w Pekao i -153 mln zł w Alior Banku).

Wynik z inwestycji, z wyłączeniem działalności bankowej[1] był niższy o 209 mln zł niż w analogicznym okresie 2025 roku. Na jego spadek wpłynęły przede wszystkim:

- niższe dochody z instrumentów dłużnych o zmiennym oprocentowaniu, związane ze spadkiem stawek rynku pieniężnego;
- niższy wynik na akcjach notowanych, w szczególności z sektora medycznego, a także efekt wysokiej bazy związanej z zyskiem ze sprzedaży części portfela akcji w poprzednim roku;
- ujemny wpływ odpisu ekspozycji z portfela długu korporacyjnego;
- niższy wynik z działalności inwestycyjnej na portfelu aktywów stanowiących pokrycie ubezpieczeń o charakterze inwestycyjnym. Czynnik ten pozostaje bez wpływu na łączny wynik netto Grupy PZU, ponieważ jest on równoważony przez zmianę poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń.

Negatywny wpływ powyższych czynników został częściowo skompensowany przez:

- wyższe dochody z instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu, związane z zakupem do portfela instrumentów przy korzystnych poziomach rentowności, a także dodatni wpływ różnic kursowych, kompensowanych zmianą wyceny walutowych zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia;
- wyższy wynik portfela Private Equity głównie w obszarze AI, cyberbezpieczeństwa i dual use, związany z aktualizacją wycen odzwierciedlającą zmiany warunków rynkowych.

[1] Działalność bankowa: dane Pekao i Alior Banku.

Wynik z tytułu prowizji i opłat po trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 3 342 mln zł i był o 345 mln zł wyższy niż rok wcześniej. Wzrost wynikał przede wszystkim z wyższych przychodów z działalności bankowej oraz przychodów od funduszy i towarzystw funduszy inwestycyjnych, związanych ze wzrostem wartości aktywów w zarządzaniu.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po trzech kwartałach 2026 roku było dodatnie i wyniosło 831 mln zł, wobec 703 mln zł rok wcześniej. Wzrost wynikał głównie z wyższych przychodów ze sprzedaży usług medycznych.

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia wyniosły po trzech kwartałach 2026 roku 9 112 mln zł, wobec 8 252 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Na ich wzrost wpłynęły przede wszystkim:

- wyższe koszty usług obcych i koszty osobowe (w tym w działalności bankowej);
- wyższe opłaty na BFG, które wzrosły o 49 mln zł, do 504 mln zł w pierwszych 9 miesiącach 2026 roku;
- wyższe obciążenie podatkiem od instytucji finansowych w działalności ubezpieczeniowej i bankowej łącznie, które wzrosło z 1 166 mln zł po trzech kwartałach 2025 roku do 1 217 mln zł po trzech kwartałach 2026 roku. Wzrost wynikał ze zmiany poziomu aktywów będących podstawą opodatkowania, przy niezmienionej stawce podatku.

Koszty ryzyka prawnego dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych spadły po trzech kwartałach 2026 roku do 189 mln zł, z 479 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku, i wynikały z utrzymującej się ekspozycji na ryzyko związane z tym portfelem.

Zysk z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 12 676 mln zł i był o 960 mln zł, tj. o 7,0% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na jego zmianę wpłynęły przede wszystkim:

- **wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych na życie** (+131 mln zł), głównie dzięki wyższym przychodom z umów ubezpieczenia, które przewyższyły wzrost kosztów ubezpieczenia;
- **wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie indywidualnych ubezpieczeń ochronnych na życie** (+129 mln zł), przede wszystkim dzięki wyższym przychodom z ubezpieczeń związanym z uwolnieniem marży kontraktowej, w tym w bankowych ubezpieczeniach ochronnych;
- **spadek wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych majątkowych** (-460 mln zł), wynikający głównie z niższego wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych AC oraz, w mniejszym stopniu, w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych;
- **spadek wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych majątkowych** (-77 mln zł), głównie w związku z pogorszeniem wyniku z usług ubezpieczenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych;
- **spadek wyniku w segmencie krajów bałtyckich** (-55 mln zł), przede wszystkim w efekcie niższego wyniku z usług ubezpieczenia i wzrostu wskaźnika szkodowości w spółkach majątkowych. Wpłynęły na to niesprzyjające warunki atmosferyczne, które przełożyły się na wyższą częstość szkód komunikacyjnych i majątkowych;
- **wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie inwestycje** (+68 mln zł), głównie dzięki wyższym przychodom prowizyjnym TFI PZU, wyższemu wynikowi inwestycyjnemu z portfela Private Equity oraz niższym kosztom odsetkowym, związanym ze spadkiem stawek rynku pieniężnego;
- **wzrost wyniku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń emerytalnych** (+36 mln zł), przede wszystkim dzięki wyższemu wynagrodzeniu za zarządzanie funduszami, wynikającemu ze wzrostu średniej wartości aktywów netto w zarządzaniu;
- **spadek wyniku w segmencie działalności bankowej** (-424 mln zł), przede wszystkim w efekcie niższego wyniku odsetkowego, związanego ze spadkiem rynkowych stóp procentowych oraz obciążeniem wyniku w związku z wyrokiem TSUE dotyczącym kredytów konsumenckich. Negatywnie na wynik wpłynęły również wyższe opłaty na BFG oraz wyższe koszty działalności.

Zysk netto po 9 miesiącach 2026 roku wyniósł 8 721 mln zł i był o 1 859 mln zł, tj. 17,6%, niższy niż w analogicznym okresie 2025 roku. Na spadek wyniku istotnie wpłynął wzrost stawki CIT dla banków z 19% w 2025 roku do 30% w 2026 roku.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 4 452 mln zł, wobec 5 225 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 14,8%.

Skonsolidowane kapitały własne Grupy PZU według MSSF na 30 września 2026 roku wyniosły 71 162 mln zł, wobec 68 848 mln zł rok wcześniej. Wzrosły zarówno kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej, jak i udziały niekontrolujące.

ROE przypadający jednostce dominującej za pierwsze 9 miesięcy 2026 roku wyniósł 16,7% i był o 4,4 pp. niższy niż rok wcześniej. Skorygowany wskaźnik rentowności kapitałów własnych (aROE[2]) wyniósł 17,5%, co oznacza spadek o 4,6 pp. r/r.

W porównaniu ze stanem na koniec 2025 roku skonsolidowane kapitały własne spadły o 1 491 mln zł. Udziały niekontrolujące zmniejszyły się o 1 614 mln zł, do 35 568 mln zł. Na ich zmianę wpłynęły przede wszystkim:

- zysk przypadający akcjonariuszom niekontrolującym w wysokości 4 269 mln zł, wypracowany przez Alior Bank i Pekao;
- dywidendy wypłacone przez Pekao w wysokości 5 189 mln zł oraz Alior Bank w wysokości 1 166 mln zł, z czego łącznie 4 945 mln zł przypadało udziałowcom niekontrolującym;
- spadek wyceny instrumentów dłużnych oraz instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Kapitały przypadające udziałowcom jednostki dominującej wzrosły natomiast o 123 mln zł względem końca poprzedniego roku. Na ich zmianę złożyły się przede wszystkim:

- zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej za pierwsze 9 miesięcy 2026 roku w wysokości 4 452 mln zł;
- przeznaczenie 4 145 mln zł na wypłatę dywidendy (podział zysku PZU za 2025 rok w kwocie 5 062 mln zł powiększonego o kwotę 1 089 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za 2024 rok);
- spadek wyceny instrumentów dłużnych oraz instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
- dodatni efekt zmiany stóp dyskontowych stosowanych do wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych, związany ze wzrostem poziomu stóp procentowych wolnych od ryzyka od końca 2025 roku.

Suma kapitałów i zobowiązań na 30 września 2026 roku wyniosła 568 461 mln zł i była o 32 978 mln zł wyższa niż na koniec 2025 roku. Wzrost dotyczył przede wszystkim zobowiązań wobec klientów z tytułu depozytów (+23 038 mln zł) oraz innych zobowiązań (+6 156 mln zł).

Portfel lokat obejmujący inwestycyjne aktywa finansowe, aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, nieruchomości inwestycyjne oraz pochodne instrumenty finansowe wyniósł na 30 września 2026 roku 251 625 mln zł i był o 4 909 mln zł wyższy niż na koniec 2025 roku.

W działalności pozabankowej wzrost wartości lokat był związany z napływem środków ze składek wraz z rozwojem biznesu oraz z wypracowanym wynikiem inwestycyjnym. W działalności bankowej portfel lokat pozostał na poziomie zbliżonym do końca 2025 roku.

Należności od klientów z tytułu kredytów wyniosły na 30 września 2026 roku 266 159 mln zł, wobec 249 098 mln zł na 31 grudnia 2025 roku.

Największą pozycję zobowiązań stanowiły zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, których wartość wzrosła od końca 2025 roku o 23 038 mln zł do 371 680 mln zł. Wzrost dotyczył zarówno depozytów terminowych, jak i bieżących.

Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia na 30 września 2026 roku wyniosły 47 000 mln zł i stanowiły 8,3% sumy kapitałów i zobowiązań. W porównaniu z końcem 2025 roku ich wartość wzrosła o 1 128 mln zł.

[2] 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).

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 odchyleń rzeczywistego współczynnika wypłacalności powyżej lub poniżej poziomu docelowego.

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

- 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.
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 *unit-linked*, gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe oraz umowy na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną suma ubezpieczenia (umowy inwestycyjne niebędące kontraktami inwestycyjnymi).	Brak agregacji.

Segment	Opis segmentu	Kryteria 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 *unit-linked*).	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 lipca – 30 września 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	207	100	589	157	30	70	25	-	-	-	-	-	1 178
Przychody z ubezpieczeń	1 344	3 556	2 160	290	20	784	96	-	-	-	-	-	8 250
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 154	2 785	-	-	-	631	72	-	-	-	-	-	4 642
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 339	69	4	4	2	-	-	-	-	-	1 418
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	227	36	(37)	4	1	-	-	-	-	-	231
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	427	126	16	3	1	-	-	-	-	-	573
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	32	8	33	1	-	-	-	-	-	-	74
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	190	771	143	57	4	142	20	-	-	-	-	-	1 327
Pozostałe przychody	-	-	(8)	(6)	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(15)
Koszty usług ubezpieczenia	(1 137)	(3 456)	(1 571)	(133)	10	(714)	(71)	-	-	-	-	-	(7 072)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(909)	(2 353)	(1 268)	(45)	-	(546)	(60)	-	-	-	-	-	(5 181)
Koszty administracyjne	(59)	(245)	(212)	(33)	(2)	(70)	(13)	-	-	-	-	-	(634)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	3	(62)	(5)	(1)	(1)	45	21	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja komponentu straty	32	116	36	3	12	36	1	-	-	-	-	-	236
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(14)	(141)	21	-	5	(37)	-	-	-	-	-	-	(166)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(190)	(771)	(143)	(57)	(4)	(142)	(20)	-	-	-	-	-	(1 327)

1 lipca – 30 września 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	(46)	(7)	-	-	-	9	5	-	-	-	-	-	(39)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(430)	(44)	-	-	-	(21)	-	-	-	-	-	-	(495)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	384	37	-	-	-	30	5	-	-	-	-	-	456
Szkód zaistniałych	383	4	-	-	-	29	10	-	-	-	-	-	426
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	-	33	-	-	-	1	(5)	-	-	-	-	-	29
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Wynik z usług ubezpieczenia	**161**	**93**	**589**	**157**	**30**	**79**	**30**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 139**
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(53)	(104)	(129)	(30)	(57)	(9)	(5)	-	-	-	-	-	(387)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	27	4	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	30
Wynik z inwestycji [1]	117	222	171	45	64	26	21	2	148	5 846 [2] [3]	4	(24)	6 642
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	1	58	1 435 [4]	65	(74)	1 485
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(352)	-	6	(346)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)	(2 342)	(23)	(522)	(2 929)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(43)	(1 482)	-	19	(1 506)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	4	90	1	386	481
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124)	-	(99)	(223)
Zysk z działalności operacyjnej	**252**	**215**	**631**	**172**	**37**	**95**	**46**	**3**	**125**	**3 025**	**47**	**(308)**	**4 340**

[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 6 298 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 22 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 12 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (410) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej (76) mln zł.

[3] W tym przychody od innych segmentów 49 mln zł.

[4] W tym przychody od innych segmentów 74 mln zł.

1 stycznia – 30 września 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	676	806	1 432	401	61	236	34	-	-	-	-	-	3 646
Przychody z ubezpieczeń	3 906	10 278	6 308	807	75	2 267	261	-	-	-	-	-	23 902
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	3 360	8 016	-	-	-	1 826	191	-	-	-	-	-	13 393
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	4 018	189	9	12	3	-	-	-	-	-	4 231
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	667	101	(41)	9	3	-	-	-	-	-	739
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	1 168	335	47	11	3	-	-	-	-	-	1 564
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	99	23	47	2	-	-	-	-	-	-	171
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	546	2 262	393	166	15	409	61	-	-	-	-	-	3 852
Pozostałe przychody	-	-	(37)	(7)	(2)	(2)	-	-	-	-	-	-	(48)
Koszty usług ubezpieczenia	(3 230)	(9 472)	(4 876)	(406)	(14)	(2 031)	(227)	-	-	-	-	-	(20 256)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(2 364)	(6 594)	(3 924)	(141)	(3)	(1 597)	(144)	-	-	-	-	-	(14 767)
Koszty administracyjne	(183)	(741)	(645)	(99)	(6)	(214)	(45)	-	-	-	-	-	(1 933)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(139)	238	31	4	(12)	174	23	-	-	-	-	-	319
Amortyzacja komponentu straty	81	348	163	13	23	117	3	-	-	-	-	-	748
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(79)	(461)	(108)	(17)	(1)	(102)	(3)	-	-	-	-	-	(771)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(546)	(2 262)	(393)	(166)	(15)	(409)	(61)	-	-	-	-	-	(3 852)

1 stycznia – 30 września 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	(171)	(45)	-	-	-	(2)	1	-	-	-	-	-	(217)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 263)	(118)	-	-	-	(57)	(4)	-	-	-	-	-	(1 442)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	1 092	73	-	-	-	55	5	-	-	-	-	-	1 225
Szkód zaistniałych	798	11	-	-	-	62	10	-	-	-	-	-	881
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	294	62	-	-	-	(7)	(5)	-	-	-	-	-	344
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	**505**	**761**	**1 432**	**401**	**61**	**234**	**35**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 429**
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(196)	(316)	(382)	(88)	(366)	(60)	(19)	-	-	-	-	-	(1 427)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	113	12	-	-	-	1	2	-	-	-	-	-	128
Wynik z inwestycji [1]	337	668	551	130	383	125	48	9	524	17 518 [2] [3]	12	(76)	20 229
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	2	161	4 172 [4]	194	(215)	4 315
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(991)	-	18	(973)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(124)	(7 439)	(53)	(1 496)	(9 112)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(134)	(4 453)	-	32	(4 555)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(189)	-	-	(189)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	12	264	1	1 137	1 414
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(367)	-	(215)	(583)
Zysk z działalności operacyjnej	**759**	**1 125**	**1 601**	**443**	**78**	**301**	**66**	**11**	**438**	**8 515**	**154**	**(815)**	**12 676**

[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 18 198 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 139 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 77 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (1 142) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 246 mln zł.

[3] W tym przychody od innych segmentów 162 mln zł.

[4] W tym przychody od innych segmentów 215 mln zł.

1 lipca – 30 września 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	362	596	450	117	46	115	6	-	-	-	-	-	1 692
Przychody z ubezpieczeń	1 293	3 552	1 995	224	28	736	75	-	-	-	-	-	7 903
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	1 117	2 783	-	-	-	593	54	-	-	-	-	-	4 547
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	1 253	49	4	4	1	-	-	-	-	-	1 311
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	236	31	3	2	1	-	-	-	-	-	273
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	390	95	16	3	-	-	-	-	-	-	504
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	29	6	2	1	-	-	-	-	-	-	38
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	176	769	123	44	5	133	19	-	-	-	-	-	1 269
Pozostałe przychody	-	-	(36)	(1)	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(39)
Koszty usług ubezpieczenia	(931)	(2 956)	(1 545)	(107)	18	(621)	(69)	-	-	-	-	-	(6 211)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(752)	(2 075)	(1 224)	(39)	(2)	(441)	(35)	-	-	-	-	-	(4 568)
Koszty administracyjne	(65)	(220)	(206)	(28)	(2)	(69)	(10)	-	-	-	-	-	(600)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	59	69	(4)	(2)	(3)	23	(4)	-	-	-	-	-	138
Amortyzacja komponentu straty	19	105	56	5	2	38	3	-	-	-	-	-	228
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(16)	(66)	(44)	1	28	(39)	(4)	-	-	-	-	-	(140)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(176)	(769)	(123)	(44)	(5)	(133)	(19)	-	-	-	-	-	(1 269)

1 lipca – 30 września 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	(145)	(22)	-	-	-	(19)	(1)	-	-	-	-	-	(187)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(439)	(53)	-	-	-	(20)	(1)	-	-	-	-	-	(513)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	294	31	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	326
Szkód zaistniałych	322	3	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	328
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(30)	28	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(4)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Wynik z usług ubezpieczenia	**217**	**574**	**450**	**117**	**46**	**96**	**5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 505**
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(60)	(90)	(131)	(29)	(217)	(18)	(4)	-	-	-	-	-	(549)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	33	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36
Wynik z inwestycji [1]	119	228	231	33	222	32	8	2	194	6 277 [2] [3]	5	(5)	7 346
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	1	-	1	45	1 315 [4]	53	(68)	1 347
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(327)	-	6	(321)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(36)	(2 239)	(10)	(362)	(2 647)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(52)	(1 800)	-	21	(1 831)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	-	-	(59)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	4	90	-	359	453
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(78)	-	(82)	(161)
Zysk z działalności operacyjnej	**309**	**715**	**550**	**121**	**51**	**111**	**9**	**3**	**154**	**3 179**	**48**	**(131)**	**5 119**

[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 6 514 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 89 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 (376) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 36 mln zł.

[3] W tym przychody od innych segmentów 104 mln zł.

[4] W tym przychody od innych segmentów 65 mln zł.

1 stycznia – 30 września 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	1 153	1 273	1 153	304	74	362	16	-	-	-	-	-	4 335
Przychody z ubezpieczeń	3 827	10 334	5 932	631	82	2 130	193	-	-	-	-	-	23 129
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	3 320	8 092	-	-	-	1 717	133	-	-	-	-	-	13 262
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	3 801	139	12	10	4	-	-	-	-	-	3 966
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	682	89	11	7	2	-	-	-	-	-	791
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	1 062	259	42	10	3	-	-	-	-	-	1 376
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	92	19	5	2	-	-	-	-	-	-	118
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	507	2 242	376	137	18	385	51	-	-	-	-	-	3 716
Pozostałe przychody	-	-	(81)	(12)	(6)	(1)	-	-	-	-	-	-	(100)
Koszty usług ubezpieczenia	(2 674)	(9 061)	(4 779)	(327)	(8)	(1 768)	(177)	-	-	-	-	-	(18 794)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(1 992)	(6 271)	(3 817)	(117)	(4)	(1 274)	(96)	-	-	-	-	-	(13 571)
Koszty administracyjne	(209)	(675)	(637)	(82)	(6)	(211)	(33)	-	-	-	-	-	(1 853)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	28	16	30	9	(8)	103	1	-	-	-	-	-	179
Amortyzacja komponentu straty	55	354	197	13	9	105	6	-	-	-	-	-	739
Utworzenie i zmiana komponentu straty	(49)	(243)	(176)	(13)	19	(106)	(4)	-	-	-	-	-	(572)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(507)	(2 242)	(376)	(137)	(18)	(385)	(51)	-	-	-	-	-	(3 716)

1 stycznia – 30 września 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	(555)	(65)	-	-	-	(55)	-	-	-	-	-	-	(675)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 314)	(137)	-	-	-	(54)	(2)	-	-	-	-	-	(1 507)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	759	72	-	-	-	(1)	2	-	-	-	-	-	832
Z tytułu szkód zaistniałych	666	10	-	-	-	16	-	-	-	-	-	-	692
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	88	62	-	-	-	(17)	2	-	-	-	-	-	135
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania straty	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Wynik z usług ubezpieczenia	**598**	**1 208**	**1 153**	**304**	**74**	**307**	**16**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 660**
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(20)	(267)	(383)	(84)	(686)	(26)	(18)	-	-	-	-	-	(1 484)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(59)	11	-	-	-	1	2	-	-	-	-	-	(45)
Wynik z inwestycji [1]	317	633	700	94	698	72	33	11	497	19 333 [2] [3]	13	(63)	22 338
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	2	-	2	120	3 815 [4]	148	(182)	3 905
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(922)	-	14	(908)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)	(7 016)	(43)	(1 090)	(8 252)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(159)	(5 691)	-	48	(5 802)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(479)	-	-	(479)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	17	252	-	1 031	1 300
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(353)	-	(242)	(597)
Zysk z działalności operacyjnej	**836**	**1 585**	**1 470**	**314**	**86**	**356**	**33**	**13**	**370**	**8 939**	**118**	**(484)**	**13 636**

[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 19 790 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 295 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 83 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (937) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 102 mln zł.

[3] W tym przychody od innych segmentów 214 mln zł.

[4] W tym przychody od innych segmentów 181 mln zł.

Podział geograficzny	1 stycznia – 30 września 2026					1 stycznia – 30 września 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealo-kowane	Wartość skonsoli-dowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealo-kowane	Wartość skonsoli-dowana
Przychody z ubezpieczeń	21 374	2 267	261	-	23 902	20 806	2 130	193	-	23 129
Przychody z tytułu prowizji i opłat	4 314	1	-	-	4 315	3 903	2	-	-	3 905
Wynik z inwestycji [1)]	20 056	125	48	-	20 229	22 233	72	33	-	22 338

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

Podział geograficzny	30 września 2026					31 grudnia 2025				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina [1)]	Niealo-kowane	Wartość skonsoli-dowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina [1)]	Niealo-kowane	Wartość skonsoli-dowana
Aktywa trwałe inne niż aktywa finansowe [2)]	8 264	283	4	-	8 551	8 132	276	4	-	8 412
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 113	1	4	-	2 118	2 127	4	3	-	2 134
Aktywa	564 885	4 340	474	(1 238)	568 461	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 wg segmentów

16.1 Ubezpieczenia korporacyjne – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń korporacyjnych po III kwartale 2026 roku wyniósł 759 mln zł, a więc o 77 mln zł mniej (-9,2%) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Spadek wyniku z działalności operacyjnej to wypadkowa pogorszenia wyniku z usług ubezpieczenia netto (-93 mln zł) i wzrostu wyniku z inwestycji łącznie z przychodami i kosztami finansowymi z ubezpieczeń (+16 mln zł).

Wynik z usług ubezpieczenia brutto (bez uwzględnienia udziału reasekuratora) osiągnął poziom 676 mln zł, co oznacza pogorszenie o 477 mln zł r/r, głównie w efekcie wyższych o 556 mln zł r/r kosztów usług ubezpieczenia. Po uwzględnieniu udziału reasekuratora wynik z usług ubezpieczenia netto osiągnął poziom 505 mln zł i był niższy o 93 mln zł względem analogicznego okresu 2025 roku.

Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- **wzrost przychodów z ubezpieczeń** w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 79 mln zł, tj. +2,1% r/r (+130 mln zł r/r po uwzględnieniu alokacji składek reasekuracyjnych). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (+40 mln zł r/r), będący wypadkową wyższej dynamiki sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (+119 mln zł r/r) i spadku w grupie pozakomunikacyjnych (-79 mln zł r/r). Spadek amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych wynika z odmiennego r/r rozkładu dużych kontraktów o zróżnicowanych okresach ochrony ubezpieczeniowej.

Wyższy poziom przychodów z umów ubezpieczenia to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji w konsekwencji rosnącej sprzedaży przy zmianie struktury portfela;

- **wyższy** o 223 mln zł r/r (+11,6% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia** skorygowanych o kwoty należne od reasekuratorów, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 5,2% r/r oznacza pogorszenie rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 4,7 pp. do poziomu 80,9%. Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:
  - wyższych r/r odszkodowań i świadczeń bieżącego roku (+240 mln zł r/r po uwzględnieniu reasekuratora) będących głównie efektem pogorszenia w ubezpieczeniach komunikacyjnych (wpływ inflacji szkodowej) przy wyrównanym poziomie szkód (wzrost o 17 mln zł r/r) w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych;
  - rozpoznanie komponentu straty, głównie w portfelu ubezpieczeń OC komunikacyjnego, związane z wysokim poziomem inflacji szkodowej, przy czym wartość utworzeń komponentu straty była niższa od jego amortyzacji z bilansu otwarcia. Nadwyżka amortyzacji nad utworzeniami wyniosła 2 mln zł, tj. o 4 mln zł mniej r/r;
  - wyższego o 39 mln zł r/r pozytywnego wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych (po uwzględnieniu reasekuratora), w tym w OC ubezpieczeniach komunikacyjnych (+31 mln zł r/r);
  - niższych kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej (-26 mln zł r/r). Spadek kosztów administracyjnych to m.in. efekt niższych kosztów honorarium koasekuratora wiodącego;
- **wzrost** o 20 mln zł (+6,3% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego spowodowany został zakupem do portfela polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody przy korzystnym poziomie rentowności na rynku, a także dodatnim wpływem różnic kursowych;
- **przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji** wyniosły -83 mln zł, co oznacza pogorszenie w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku o 4 mln zł.

16.2 Ubezpieczenia masowe – ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Zysk z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń masowych po trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 1 125 mln zł, a więc o 460 mln zł, czyli o 29,0% mniej w porównaniu do trzech kwartałów 2025 roku. Zmiana zysku to wypadkowa znacznie niższego wyniku z usług ubezpieczenia netto o 447 mln zł r/r (-37,0 % r/r), wzrostu wyniku z inwestycji (+35 mln zł r/r) oraz zmiany poziomu przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń i reasekuracji (wzrost kosztów o 48 mln zł r/r).

Po trzech kwartałach 2026 roku w segmencie ubezpieczeń masowych nastąpił **spadek przychodów z ubezpieczeń** brutto w stosunku analogicznego okresu 2025 roku o 56 mln zł, tj. -0,5% r/r (-37 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 (-218 mln zł r/r netto) i wzrostu w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych (+161 mln zł r/r netto). Wzrost amortyzacji LRC w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych wynikał przede wszystkim z rozwoju portfela PZU Dom, związanego z wprowadzeniem nowej odsłony oferty oraz portfela PZU Firma, skierowanego do małych i średnich przedsiębiorstw (efekt lepszego dopasowania zakresu oferty do profilu 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.

Zmiana poziomu przychodów z umów ubezpieczenia to również efekt wyższego r/r poziomu składki przeznaczonej na pokrycie kosztów akwizycji (+0,9% r/r) w konsekwencji rosnącego udziału ub. dobrowolnych w portfelu oraz zmiany miksu kanałów sprzedaży.

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów **wzrosły** o 410 mln zł r/r (+4,6% r/r), co przy spadku przychodów z ubezpieczeń netto o 0,4% r/r oznacza pogorszenie rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 4,4 pp.

Wzrost kosztów usług ubezpieczenia netto to wypadkowa:

- rozpoznania komponentu straty, głównie na portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych w konsekwencji wysokiej inflacji szkodowej w wysokości przewyższającej amortyzację z bilansu otwarcia. Łączna nadwyżka utworzenia komponentu straty ponad amortyzację wyniosła 113 mln zł (zmiana r/r o 224 mln zł);
- wyższych r/r zobowiązań z tytułu szkód bieżącego roku (+322 mln zł r/r). Wzrost r/r był szczególnie odczuwalny w ubezpieczeniach pozakomunikacyjnych oraz Auto Casco. Efekt został częściowo ograniczony przez poprawę w ubezpieczeniach OC;
- wyższego o 222 mln zł r/r pozytywnego wpływu rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych, w tym w OC ubezpieczeniach komunikacyjnych (+143 mln zł r/r);
- wyższych r/r kosztów administracyjnych przypisanych do działalności ubezpieczeniowej (+66 mln zł r/r), głównie kosztów osobowych oraz kosztów związanych ze wzrostem opłat obowiązkowych.

Wzrost o 35 mln zł (+5,5% r/r) **wyniku z inwestycji** to głównie efekt zakupu polskich obligacji skarbowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody w warunkach wysokich rentowności rynkowych, działań w zakresie zarządzania rentownością portfela oraz dodatniego wpływu różnic kursowych.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji łącznie wyniosły -304 mln zł, co oznacza zmianę o 48 mln zł r/r, głównie w rezultacie negatywnego wpływu różnic kursowych wynikających ze zmiany kursów EUR (-26,5 mln) oraz GBP (-12 mln), oddziałujących na wartość bilansową zobowiązań portfela ubezpieczeń komunikacyjnych.

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

Po III kwartale 2026 roku Grupa PZU wygenerowała w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych 1 601 mln zł zysku z działalności operacyjnej, co oznacza wzrost o 131 mln zł, czyli o 8,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Wzrost r/r zysku z działalności operacyjnej w segmencie ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych to wypadkowa wyższego wyniku z usług ubezpieczenia (+279 mln zł r/r), spadku wyniku z inwestycji alokowanego do tego segmentu oraz przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (łącznie -148 mln zł r/r).

Na poziom wyniku miały wpływ przede wszystkim:

- **wzrost przychodów z ubezpieczeń** w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku o 376 mln zł, tj.: +6,3% r/r. Wyższy poziom przychodów to wypadkowa:
  - wyższego poziomu składki niezbędnej na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+217 mln zł r/r) zarówno w ubezpieczeniach grupowych ochronnych i zdrowotnych, jak i indywidualnie kontynuowanych w konsekwencji zakładanych wyższych poziomów odszkodowań i świadczeń skorelowanych ze wzrostem wpłacanej składki portfelowej;
  - wyrównanego r/r poziomu oczekiwanych kosztów oraz składek (przychodów) na pokrycie kosztów akwizycji (łącznie wzrost o 2 mln zł r/r);
  - wyższego uwolnienia marży kontraktowej (+106 mln zł r/r), głównie w portfelach ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych (+65 mln zł r/r) oraz ubezpieczeń grupowych (+43 mln zł r/r);
- **wyższy** o 97 mln zł r/r (+2% r/r) **poziom kosztów usług ubezpieczenia**, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 6,3% r/r oznacza poprawę o 3,3 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 (+106 mln zł r/r) będących efektem wzrostu w ubezpieczeniach grupowych, grupowych zdrowotnych i indywidualnie kontynuowanych;
  - wyższego poziomu kosztów zarówno administracyjnych, jak i amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji (+25 mln zł r/r);
  - zmiany wartości komponentu straty z pozytywnym wpływem na wynik 55 mln zł (poprawa o 34 mln zł r/r) to głównie efekt odwrócenia komponentu straty wskutek corocznej aktualizacji założeń aktuarialnych dotyczących śmiertelności, zachorowalności oraz wypadkowości oraz założeń kosztowych dla ubezpieczeń grupowych i grupowych zdrowotnych.

Spadek o 149 mln zł (-21,3% r/r) **wyniku z inwestycji** w stosunku do porównywalnego okresu roku wynikał w szczególności wskutek ujemnego wpływu odpisu ekspozycji z portfela długu korporacyjnego, obniżenia poziomu stawek rynku pieniężnego, a także niższych wyników z instrumentów kapitałowych.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -382 mln zł, co oznacza spadek kosztu o 1 mln zł r/r.

16.4 Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym – ubezpieczenia na życie

Po III kwartale 2026 roku w segmencie ubezpieczeń indywidualnych o charakterze ochronnym Grupa PZU osiągnęła 443 mln zł zysku z działalności operacyjnej, czyli o 129 mln zł (+41,1%) więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wpłynęła na to przede wszystkim zmiana poziomu wyniku z usług ubezpieczenia (+97 mln zł r/r) przy wyższym poziomie wyniku z inwestycji alokowanego do segmentu (+36 mln zł r/r) oraz nieznacznym spadku przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń (-4 mln zł r/r).

W porównaniu do III kwartału 2025 roku odnotowano **wzrost przychodów z ubezpieczeń** o 176 mln zł, tj.: +27,9% r/r. Wzrost w ubezpieczeniach indywidualnych to głównie konsekwencja rosnącego portfela skutkującego wyższym uwolnieniem marży kontraktowej (+76 mln zł r/r), w tym w ubezpieczeniach bancassurance (+41 mln zł r/r) oraz ubezpieczeń na życie typu J oraz hybrydowych (łącznie +24 mln zł r/r). Efekt został wzmocniony przez wzrost składek niezbędnych na pokrycie oczekiwanych odszkodowań i świadczeń (+50 mln zł r/r) oraz oczekiwanych kosztów i kosztów akwizycji (łącznie +41 mln zł r/r).

Koszty usług ubezpieczenia wzrosły o 79 mln zł (+24,2% r/r) co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń o 27,9% oznacza poprawę o 1,5 pp. rentowności mierzonej wskaźnikiem wyniku z usług ubezpieczenia do przychodów z ubezpieczeń. Wyższy poziom kosztów usług ubezpieczenia to efekt:

- wyższych odszkodowań i świadczeń wraz z rozwinięciem rezerwy szkodowej z lat ubiegłych (+29 mln zł r/r) wskutek wzrostu portfela;
- wyższych kosztów administracyjnych (+17 mln zł r/r).

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń wyniosły -88 mln zł, co oznacza wzrost kosztu o 4 mln zł r/r.

16.5 Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym

Po III kwartale 2026 roku zysk z działalności operacyjnej dla ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym wyniósł 78 mln zł, co oznacza spadek o 8 mln zł wobec analogicznego okresu ubiegłego roku. Zmiana r/r to efekt wystąpienia w 2025 roku odwrócenia komponentu straty w wysokości 19 mln zł wskutek corocznej aktualizacji założeń aktuarialnych na dzień 30.09.2025. W 2026 roku aktualizacja założeń nie miała tak istotnego wpływu na przeszacowanie komponentu straty.

Wynik z inwestycji spadł o 315 mln zł (-45,1% r/r) w szczególności w produkcie WPI i PPE. 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 Lietuvos Draudimas 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 sierpnia 2026 roku na poziomie 29,8%, natomiast w ubezpieczeniach na życie na poziomie 7,0%. Udział Grupy PZU w estońskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych osiągnął po wrześniu bieżącego roku poziom 13,6%, a w łotewskim rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych po II kwartale 2026 roku ukształtował się na poziomie 29,9% (z uwzględnieniem ubezpieczeń majątkowych oferowanych przez towarzystwa ubezpieczeń na życie na poziomie 27,7%).

Z tytułu działalności w krajach bałtyckich, Grupa PZU wygenerowała w trzech kwartałach 2026 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 301 mln zł wobec 356 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przychody z ubezpieczeń wzrosły w stosunku do III kwartałów 2025 roku o 137 mln zł, tj. +6,4% r/r (w walucie funkcjonalnej wzrost r/r o 5,4%). W ramach przychodów odnotowano wzrost amortyzacji zobowiązań (LRC) w konsekwencji wyższego poziomu sprzedaży. Sprzedaż wyższa o 85 mln zł, tj. +3,9% r/r (+2,9% r/r w walucie funkcjonalnej) wygenerowana została w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń zdrowotnych na Łotwie, ubezpieczeń majątkowych na Litwie oraz pozostałych ubezpieczeń OC w Estonii. W ubezpieczeniach na życie sprzedaż wzrosła o 17,9% r/r (o 16,7% 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 207 mln zł r/r (tj. +11,7%). W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost o 11,7% r/r, co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 6,3% r/r oznacza spadek rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 4,3 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 81 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 +15 mln zł po trzech kwartałach 2026 roku, co oznacza podwyższenie r/r o 16 mln zł, w efekcie utworzenia niższego o 4 mln zł nowego komponentu straty i wyższej o 12 mln zł wartości amortyzacji komponentu straty;
- wzrost kosztów administracyjnych o 1,4% r/r, głównie na skutek wyższych kosztów osobowych. Jednocześnie wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto spadł o 0,5 pp. osiągając poziom 9,7%;
- wyższej o 24 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 18,5% kształtując się takim samym poziomie jak po wrześniu poprzedniego roku.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -59 mln zł co oznacza zmianę r/r o -34 mln zł.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 125 mln zł co oznacza wzrost r/r o 53 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 II kwartału 2026 roku na poziomie 5,6% a w rynku ubezpieczeń na życie na poziomie 6,9%.

Segment Ukraina wygenerował w trzech kwartałach 2026 roku wynik z działalności operacyjnej w wysokości 66 mln zł wobec 33 mln zł na koniec września ubiegłego roku.

Przychody z ubezpieczeń wzrosły o 68 mln zł tj. +35,2% r/r i wyniosły 261 mln zł (w walucie funkcjonalnej o wzrost +47,8% r/r). Sprzedaż r/r wzrosła o 46 mln zł, tj. +18,9%, przy jednoczesnym wzroście w walucie funkcjonalnej o 787 mln hrywien, tj. +29,5% r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost sprzedaży o 46 mln zł, tj. +21,0% (w walucie funkcjonalnej odnotowano wzrost o 31,9% r/r) głównie w efekcie wzrostu sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych OC i AC (łącznie o 31,8% r/r), ubezpieczeń zielona karta (o 38,8% r/r) oraz ubezpieczeń majątkowych (o 202,5%). W ubezpieczeniach na życie sprzedaż wzrosła o 0,3 mln zł, tj. 1,0% r/r (w walucie funkcjonalnej nastąpił wzrost o 10,1% r/r).

Koszty usług ubezpieczenia skorygowane o kwoty należne od reasekuratorów **wzrosły** o 47 mln zł r/r. W obszarze ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych odnotowano wzrost o 47 mln zł (29,0% r/r), co przy wzroście przychodów z ubezpieczeń netto o 38,5% r/r oznacza wzrost rentowności mierzonej wskaźnikiem mieszanym (COR) o 6,4 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 w efekcie wzrostu częstości szkód na skutek niekorzystnych warunków atmosferycznych, w ubezpieczeniach zielona karta oraz w ubezpieczeniach majątkowych z powodu wzrostu wartości portfela;
- uwolnienia wyższej r/r o 15 mln zł nadwyżki rezerw szkodowych netto z lat ubiegłych ponad bieżącą prognozowaną wartość wypłat;
- zmiany komponentu straty bez wpływu na wynik z usług ubezpieczenia po trzech kwartałach 2026 roku, co oznacza pogorszenie r/r o 2 mln zł, w efekcie niższej o 3 mln zł wartości amortyzacji komponentu straty i utworzenia niższego o 1 mln zł nowego komponentu straty;
- zwiększenia wartości kosztów administracyjnych o 36,4% r/r. Wskaźnik kosztów administracyjnych segmentu liczony do przychodów z ubezpieczeń netto wzrósł o 0,2 pp osiągając poziom 17,5%;
- wyższej o 10 mln zł amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji. Wskaźnik kosztów akwizycji wyniósł 23,7% odnotowując spadek r/r o 3,0 pp.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń netto wyniosły -17 mln zł co oznacza zmianę r/r o -1 mln zł.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 48 mln zł i był wyższy o 15 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.

Spadek zysku z działalności operacyjnej o 2 mln zł to wpływ spadku sprzedaży produktów z gwarantowaną sumą ubezpieczenia.

Wynik z inwestycji ukształtował się na poziomie 9 mln zł i był niższy o 2 mln zł r/r.

16.9 Inwestycje

Wynik z działalności operacyjnej w segmencie inwestycji wyniósł 438 mln zł i był wyższy o 68 mln zł niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku w szczególności w efekcie:

- wyższych przychodów z tytułu prowizji spowodowanych wyższym poziomem aktywów w zarządzaniu TFI PZU niwelowanych częściowo wzrostem kosztów działania Grupy niedotyczących usług ubezpieczenia przede wszystkim w zakresie wyższego poziomu kosztów dystrybucji;
- wyższego wyniku z inwestycji w zakresie wolnych środków w szczególności w zakresie portfela Private Equity w ślad za dodatnią rewaluacją inwestycji w sektorach AI, cyberbezpieczeństwa oraz dual use;
- spadku kosztów odsetkowych spowodowany niższym poziomem stawek rynku pieniężnego.

16.10 Działalność bankowa

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

W okresie III kwartałów 2026 roku w segmencie działalności bankowej odnotowano zysk z działalności operacyjnej (bez uwzględnienia amortyzacji wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia banków) na poziomie 8 515 mln zł, co oznacza spadek o 424 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 6 537 mln zł (-205 mln zł r/r), a w przypadku Alior Banku 1 978 mln zł (-219 mln zł r/r).

Spadek wyniku banków Grupy PZU jest głównie efektem niższego wyniku odsetkowego, w konsekwencji niższych rynkowych stóp procentowych oraz pomniejszenia wyniku z powodu wyroku TSUE dotyczącego kredytów konsumenckich. W Pekao znaczący wpływ na spadek wyniku z działalności operacyjnej miały również wyższe koszty działania.

Kluczowym elementem przychodów segmentu jest **wynik z inwestycji**, który po trzech kwartałach 2026 roku wyniósł 17 518 mln zł (-9,4% 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 13 065 mln zł (-577 mln zł r/r).

W trzech kwartałach 2026 roku w obu bankach wystąpiły spadki r/r wyników odsetkowych, głównie w efekcie niższych stóp procentowych, kompensowanych częściowo przez wyższe wolumeny w strategicznych obszarach produktowych w Pekao oraz niższe koszty depozytów terminowych i pochodnych instrumentów zabezpieczających w Alior Banku. Na wynik odsetkowy negatywnie wpłynęły również pomniejszenia wyniku spowodowane wyrokiem TSUE dotyczącym kredytów konsumenckich (-126 mln zł w Pekao, -153 mln zł w Alior Banku). Dodatkowo do wyniku z inwestycji korzystnie kontrybuowało otrzymanie przez Alior Bank 40 mln zł dywidendy od spółki Polskie Standardy Płatności S.A.

Portfel należności kredytowych w obu bankach razem wzrósł na koniec III kwartału 2026 roku o 17,1 mld zł (+6,9%) w porównaniu do końca 2025 roku.

Wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe i z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych wyniosła w trzech kwartałach 2026 roku 785 mln zł w Pekao (wyższa o 149 mln zł r/r) oraz 357 mln zł w Alior Banku (wyższa o 56 mln zł r/r). Wzrost wynika z dotworzenia odpisów na klientach biznesowych w obu bankach, jak i realizacji niższego zysku ze sprzedaży NPL w Alior Banku.

Rentowność Pekao mierzona wskaźnikiem marży odsetkowej netto wyniosła po III kwartale 2026 roku 3,86%, co oznacza spadek o 0,37 pp. w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku. Wartość marży odsetkowej Alior Banku w tym okresie wyniosła 5,02%, tj. o 0,72 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2025 roku.

Wynik z tytułu prowizji i opłat w segmencie działalności bankowej wyniósł 3 181 mln zł i **był wyższy** o 10,0% względem osiągniętego po III kwartale 2025 roku, głównie w efekcie wzrostów we wszystkich kategoriach działalności w Pekao, zwłaszcza w obszarze funduszy inwestycyjnych i kredytów, co przyczyniło się do wzrostu o 248 mln zł r/r. W Alior Banku wzrost wyniku z tytułu prowizji i opłat dotyczył w szczególności prowizji maklerskich, w konsekwencji rosnącego wolumenu aktywów w funduszach inwestycyjnych i rosnącej aktywności klientów detalicznych, jak i prowizji ze sprzedaży ubezpieczeń, co wpłynęło na wzrost o 40 mln zł r/r.

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia w segmencie bankowym w okresie III kwartałów 2026 roku wyniosły 7 439 mln zł (+423 mln zł r/r) i składały się z kosztów Pekao w wysokości 5 439 mln zł (5 053 mln zł po III kwartale 2025 roku) oraz 2 000 mln zł (1 963 mln zł po III kwartale 2025 roku) w Alior Banku. Wzrost kosztów w Pekao to głównie efekt wyższych kosztów usług obcych, kosztów pracowniczych oraz kosztów amortyzacji, na co wpłynęły wyższe koszty IT, projektów nowej strategii oraz aktywniejszego marketingu. W Alior Banku do wzrostu kosztów działania kontrybuował głównie wzrost kosztów pracowniczych. Składki na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, stanowiące jedną z pozycji kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia, wyniosły po III kwartale 2026 roku 504 mln zł (+49 mln zł r/r), a podatek od instytucji finansowych wyniósł 890 mln zł (+32 mln zł r/r).

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły w segmencie bankowym 189 mln zł (-290 mln zł r/r) i są determinowane przez utrzymującą się ekspozycję na ryzyko związane z portfelem tych kredytów.

Do wyniku z działalności operacyjnej kontrybuowało również ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości -103 mln zł (-101 mln zł po III kw. 2025 roku), na które wpłynęło ujęcie dodatkowej rezerwy na zagadnienia związane z ochroną konsumentów (30 mln zł w Pekao, 39 mln zł w Alior Banku) oraz rezerwy na sprawy sporne dotyczące sankcji kredytu darmowego w wysokości 99 mln zł. Wskaźnik Koszty/Dochody ukształtował się dla obu banków na poziomie 37,9% i był wyższy od uzyskanego po III kwartale 2025 roku o 2,4 pp.

Na wynik netto w obu bankach negatywnie wpłynął efekt zmiany stawki podatku CIT z 19% do 30%.

16.11 Ubezpieczenia emerytalne

Zysk z działalności operacyjnej segmentu ubezpieczeń emerytalnych po III kwartale 2026 roku wyniósł 154 mln zł, a więc o 30,5% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku w szczególności w efekcie wyższego poziomu przychodów prowizyjnych o 46 mln zł, który nastąpił głównie w zakresie wynagrodzenia za zarządzanie w następstwie wyższej średniej wartości aktywów netto. Zanotowano również wzrost kosztów działania Grupy PZU niedotyczących usług ubezpieczenia o 10 mln zł przede wszystkim wskutek wyższej dopłaty do Funduszu Gwarancyjnego.

17. Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki operacyjne

W trzech kwartałach 2026 roku wynik operacyjny Grupy PZU został obciążony przez:

- koszty ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w Pekao w wysokości 80 mln zł;
- pomniejszenie wyniku z tytułu odsetek w związku z wyrokiem TSUE dotyczącym kredytów konsumenckich w Pekao i Alior Banku w wysokości odpowiednio 126 mln zł i 153 mln zł.

W analogicznym okresie 2025 roku wynik operacyjny Grupy PZU został obciążony jednorazowymi efektami związanymi z działalnością bankową:

- kosztami ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach obcych w Pekao w wysokości 376 mln zł;
- ujęciem rezerw na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w Pekao kwocie 109 mln zł.

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, w II kwartale 2026 roku **tempo wzrostu PKB** przyspieszyło do 4,1% r/r z 3,7% r/r w I kwartale br. Struktura wzrostu gospodarczego przesunęła się w kierunku inwestycji. W II kwartale br. zwiększyły się one o 8,5% r/r (wobec +3,1% r/r w I kwartale), podnosząc tempo wzrostu PKB o 1,3 pp. Aktywności inwestycyjnej sprzyjało m.in. odrabianie strat w budownictwie wywołanych przez mroźną zimę. Wsparciem była także systematycznie rosnąca produkcja przemysłowa, zwłaszcza w segmencie dóbr inwestycyjnych, co przełożyło się na wzrost wartości dodanej brutto w przemyśle w II kwartale br. aż o 6,6% r/r, tj. najwyżej od 2022 roku. Konsumpcja gospodarstw domowych wzrosła natomiast o 2,8% r/r, wobec 3,3% r/r w I kwartale. Wynik konsumpcji prywatnej obciążało wolniejsze tempo wzrostu dochodów w ujęciu realnym, a także podwyższona niepewność i wzrost inflacji związane z wybuchem konfliktu na Bliskim Wschodzie. Jednocześnie osłabło tempo wzrostu konsumpcji publicznej, które wyniosło 3,2% r/r, po 6,8% r/r w I kwartale. Kategorie te dodały do wzrostu PKB odpowiednio 1,6 oraz 0,7 pp. Mimo obaw związanych z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie oraz wciąż silnych napięć w handlu międzynarodowym, wkład eksportu netto do wzrostu pozostał dodatni i wyniósł 0,5 pp. Towarzyszyły mu wysokie obroty handlowe z zagranicą – eksport był wyższy o 8,1% r/r, a import o 7,5% r/r.

Według pierwszego, szybkiego szacunku GUS, tempo realnego wzrostu PKB spowolniło w III kwartale 2026 roku do 3,5% r/r. Szczegółowa struktura wzrostu nie jest jeszcze znana, ale opublikowane dotychczas dane miesięczne wskazują, że konsumpcja gospodarstw domowych pozostanie istotnym źródłem wzrostu – sprzedaż detaliczna zwiększyła się bowiem w III kwartale br. o 2,1% r/r (wobec 2,3% r/r w II kwartale). Najprawdopodobniej nadal relatywnie silna była aktywność inwestycyjna, choć dane napływające w trakcie kwartału sugerują pewne jej osłabienie. Tempo wzrostu produkcji przemysłowej obniżyło się bowiem do 3,0% r/r z 5,6% r/r w II kwartale, natomiast produkcja budowlano-montażowa zakończyła kwartał na minusie, na co wpłynął przede wszystkim spadek aż o 9% r/r odnotowany we wrześniu. Jednocześnie wsparciem dla aktywności inwestycyjnej pozostawały nadal inwestycje związane z obronnością oraz dalsze wykorzystanie środków z KPO.

18.1.2. Rynek pracy i konsumpcja

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w III kwartale 2026 roku wyniosło 9 386,28 zł i było nominalnie wyższe niż przed rokiem o 6,0%. Po spowolnieniu tempa wzrostu płac do 5,3% r/r w II kwartale z 6,2% r/r w I kwartale, dynamika wynagrodzeń ponownie nieznacznie przyspieszyła. Przejściowe przyspieszenie tempa wzrostu płac wynikało m.in. z efektów kalendarzowych i przesunięć w terminach wypłat ruchomych składników płac. Niemniej, presja płacowa pozostaje słabsza niż w latach 2022-2025 i stopniowo maleje, co potwierdzają m.in. wyniki badań ankietowych. Według najnowszej, październikowej edycji „Szybkiego monitoringu NBP" udział firm odczuwających presję na wzrost wynagrodzeń kolejny raz obniżył się (do 61,4%, z 62,1% w II kwartale, przy długookresowej średniej 66,7%). Spadł też ponownie udział przedsiębiorstw planujących podwyżki w kolejnym kwartale (do 25,7% z 28,1% w II kwartale, średnia wieloletnia 34,2%), podczas gdy skala planowanych podwyżek była zbliżona i pozostała na niskim na tle danych historycznych poziomie (4,4%, średnia wieloletnia 5,8%). W bieżącym roku ruch w górę siatki płac ogranicza też najniższy od 2005 roku wzrost płacy minimalnej (3,0%).

Na osłabienie presji płacowej wpływa również ograniczony popyt na pracę. **Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw** w III kwartale br. wyniosło 6 377,0 tys. etatów i było o 1,0% niższe niż przed rokiem. Tempo spadku zatrudnienia było wolniejsze niż w II kwartale (-1,2% r/r), ale szybsze niż na początku roku (−0,9% r/r w I kwartale). Łącznie między styczniem a wrześniem 2026 roku zredukowano 40,1 tys. etatów. Najnowsze dane wskazują wprawdzie na stopniową poprawę aktywności rekrutacyjnej przedsiębiorstw, jednak wyraźniejsze ożywienie popytu na pracę nadal się opóźnia, pomimo utrzymującej się korzystnej koniunktury gospodarczej. Może to wynikać ze zmian strukturalnych zachodzących na rynku pracy. Zmienia się też forma wykonywanej pracy – z danych ZUS wynika, że spadkowi liczby zatrudnionych na podstawie umów o pracę towarzyszy rosnąca liczba osób pracujących w oparciu o umowy cywilnoprawne oraz samozatrudnionych.

Słabszy popyt na pracę ze strony sektora przedsiębiorstw nie wpłynął istotnie na bezrobocie, m.in. ze względu na sytuację demograficzną. **Stopa bezrobocia rejestrowanego** we wrześniu co prawda sięgnęła 5,8%, tj. była o 0,2 pp. wyższa niż przed rokiem, a liczba bezrobotnych zarejestrowanych na koniec tego miesiąca w urzędach pracy wyniosła 907,0 tys. i była o 40,9 tys. wyższa r/r. Statystyki te jednak 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. Tendencje te wzmacnia w bieżącym roku również ograniczenie środków Funduszu Pracy przeznaczonych na aktywizację zawodową. Niezmiennie, sytuacja w Polsce pozostaje korzystna na tle innych państw UE – we wrześniu Polska wraz z Bułgarią i Maltą ze wskaźnikiem bezrobocia na poziomie 3,4% znalazła się na drugim miejscu rankingu państw UE o najniższej stopie bezrobocia (odsezonowanej, liczonej według zharmonizowanej dla krajów UE metodologii).

Relatywnie stabilna sytuacja na rynku pracy nadal wspierała wydatki konsumpcyjne gospodarstw domowych, choć popyt stopniowo słabł wraz z hamowaniem realnego tempa wzrostu wynagrodzeń (w II i III kwartale br. wyniosło ono 2,2-2,3% r/r i było najniższe od trzech lat). W efekcie **sprzedaż detaliczna** w cenach stałych urosła o 2,1% r/r w III kwartale, po 2,3% r/r w II kwartale i 4,8% r/r w I kwartale br. Czynnikiem ograniczającym skłonność do wydatków była podwyższona niepewność związana z napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie. Mimo to nastroje konsumentów oraz sytuacja finansowa gospodarstw domowych pozostawały stosunkowo dobre. Znajdowało to odzwierciedlenie w utrzymującym się ożywieniu popytu na dobra trwałego użytku, tj. meble i sprzęt AGD i RTV oraz samochody.

18.1.3. Inflacja, polityka pieniężna, stopy procentowe

W III kwartale 2026 roku tempo wzrostu **cen towarów i usług konsumpcyjnych** przyspieszyło do 3,5% r/r wobec 2,9% r/r w II kwartale br. i 2,4% r/r w I kwartale br. Do sierpnia 2026 roku inflacja CPI utrzymywała się w dopuszczalnym paśmie odchyleń od celu inflacyjnego NBP, natomiast we wrześniu wzrosła ponad górną granicę tego przedziału, osiągając poziom 4,1% r/r. Mimo ponownego wzrostu inflacji, jej źródłem pozostawały przede wszystkim czynniki podażowe i gwałtowny wzrost cen paliw będący konsekwencją wybuchu konfliktu w rejonie Zatoki Perskiej i zaburzeń na rynku destylatów ropy naftowej. Wpływ wzrostu cen ropy na światowych rynkach na krajowe ceny paliw był częściowo ograniczany przez kolejne, okresowo wprowadzane edycje programu CPN, w ramach którego obniżano podatki związane z paliwami oraz wprowadzono maksymalne ceny paliw na stacjach. Dostępne dane wskazują, że przynajmniej do września br. działania te skutecznie ograniczały przenoszenie wyższych cen paliw na ceny innych dóbr i usług. W efekcie inflacja bazowa pozostała stosunkowo stabilna – jej tempo przyspieszyło z poziomu 2,7% r/r w styczniu do 3,3% r/r w sierpniu, by we wrześniu obniżyć się do 3,1% r/r.

W 2026 roku Rada Polityki Pieniężnej zmieniła **stopy procentowe** raz, w marcu, obniżając stopę referencyjną NBP z 4,00% do 3,75%. Decyzja była motywowana poprawą perspektyw inflacji przedstawioną w projekcji marcowej, w warunkach obniżającego się tempa wzrostu cen w ostatnich miesiącach 2025 i na początku 2026 roku. W kolejnych miesiącach, zgodnie z oczekiwaniami, Rada utrzymywała stopy procentowe bez zmian, choć jednocześnie komunikacja banku centralnego stawała się coraz bardziej jastrzębia.

18.1.4. Finanse publiczne

Zgodnie z informacją sygnalną GUS, deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2025 roku ukształtował się na poziomie 7,2% PKB po 6,4% PKB w 2024 roku, zaś po II kwartale 2026 roku wyniósł 6,7% PKB. 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 notyfikacji fiskalnej Ministerstwa Finansów, prognozowany deficyt ma wynieść 7,1% PKB w 2026 roku. Według „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2027-30" deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych ma stopniowo obniżać się od 2028 roku i osiągnąć poziom 4,2% PKB w horyzoncie strategii.

Deficyt budżetu państwa na koniec 2025 roku wyniósł 275,7 mld zł, wobec zakładanych w ustawie budżetowej 288,8 mld zł. Deficyt budżetowy w 2026 roku według ustawy budżetowej ma wynieść nie więcej niż 271,7 mld zł. Według projektu ustawy budżetowej na 2027 rok deficyt budżetowy ma wynieść nie więcej niż 281,2 mld zł.

Zgodnie z informacją sygnalną GUS, dług sektora rządowego i samorządowego w 2025 roku zwiększył się do 59,6% PKB z 54,8% PKB w 2024 roku, zaś według danych Ministerstwa Finansów po II kwartale 2026 roku wzrósł do poziomu 64,5% PKB. Według notyfikacji fiskalnej Ministerstwa Finansów, prognozowany dług sektora rządowego i samorządowego ma wynieść 67,6% PKB w 2026 roku. Według „Strategii zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2027-30" dług sektora rządowego i samorządowego ma wzrosnąć do 76,6% PKB w 2030 roku, zaś państwowy dług publiczny ma w 2026 roku przekroczyć próg ostrożnościowy 55% PKB. Z kolei kwota, o której mowa w artykule 38a punkt 3 ustawy o finansach publicznych, ma przekroczyć ten próg w 2028 roku, 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, oczekiwania na efekty zwiększenia ekspansji fiskalnej w Niemczech oraz wygaszanie skutków szoku inflacyjnego z 2022 roku. W marcu rozpoczęcie konfliktu w cieśninie Ormuz odwróciło te trendy, uruchamiając na rynkach oczekiwania na podwyżki stóp procentowych. W konsekwencji obligacje trwale przeceniły się. Na rynku giełdowym rozpoczęcie konfliktu przełożyło się na przejściowe pogorszenie wycen. Odbicie indeksów giełdowych rozpoczęło się już w II kwartale i w III kwartale było kontynuowane. W tle były oczekiwania na pozytywne efekty rewolucji AI, dobre wyniki spółek za oceanem oraz poprawa wskaźników wyprzedzających w Europie. W tym czasie PLN stopniowo osłabiał się do EUR, zaś EUR do USD, co było pochodną wzrostu napięcia geopolitycznego, w Cieśninie Ormuz i wskutek zaostrzenia konfliktu na linii Ukraina-Rosja.

18.1.5.1. Rynek obligacji

Przez pierwsze dwa miesiące 2026 rentowności skarbowych papierów wartościowych spadały w ślad za zniżkującą inflacją i podobnym zachowaniem rynków bazowych, by od marca wzrosnąć w reakcji na drożejącą ropę, wskutek rozpoczęcia konfliktu w cieśninie Ormuz. W kolejnych miesiącach dochodowości SPW przemieszczały się w ślad za zmianami cen ropy i jej pochodnych oraz spekulacjami na temat związanego z tym ryzyka przejścia banków centralnych od obniżek do podwyżek stóp procentowych. Obniżenie ratingu polskiego długu przez Agencję Moody's było jedynie tłem dla wzrostu zmienności. Dla wycen SPW ważniejsze wydawały się sygnały z rynków bazowych. Krzywa SPW pomiędzy końcem 2025 roku, a końcem III kwartału 2026 roku, przesunęła

się +142 pb., do 5,19% (2L), +144 pb., do 6,06% (5L) i +119 pb., do 6,36% (10L). Marża ponad 10L obligacje amerykańskie przemieściła się w tym czasie +5 pb., do 107 pb., zaś ponad ich niemieckie odpowiedniki +47 pb., do 278 pb. Przy czym w relacji do papierów amerykańskich najwyższe poziomy osiągała w połowie czerwca (148 pb.), zaś wobec niemieckich w połowie września (291 pb.).

18.1.5.2. Rynek akcji

Od początku roku do rozpoczęcia konfliktu na linii USA-Iran bazowe rynki akcji stabilizowały się. Początek wojny w cieśnienie Ormuz przyniósł tymczasową przecenę, już w kwietniu rynki zaczęły jednak odrabiać straty. II i III kwartał to okres ekspansji rynków akcji, silniejszej po stronie amerykańskiej. Odbicie napędzało dyskontowanie rewolucji AI i spółek z tą technologią powiązanych, lepsze niż spodziewane wyniki gospodarcze i spółek za oceanem, a w Europie poprawiające się wskaźniki koniunktury. W tle było przechodzenie od dyskontowania stabilizacji stóp (Europa) lub ich obniżek (USA) w stronę podwyżek kosztu pieniądza. W Polsce ścieżka zmian była podobna, jednak skala wzrostów większa niż na rynkach bazowych. Ostatecznie na koniec września w relacji do końca poprzedniego roku, DAX podwyższył się o 4,1%, a S&P wzrósł o 11,8%. W tym czasie WIG aprecjonował o 34,2%, zaś WIG20 zyskał 31,3%, w czym pomagały niezłe wyniki makro, w tym w szczególności inwestycje za pierwsze dwa kwartały.

18.1.5.3. Rynek walutowy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku nasza waluta osłabiła się o 3,2% do EUR i deprecjonowała o 6,3% do USD. Mogliśmy to zobaczyć w postaci przesunięcia EURPLN do 4,3672, z 4,2267 oraz USDPLN, do 3,8449, z 3,6016. Osłabienie złotego było pochodną takich czynników jak wzrost stóp w Eurostrefie i USA, przy stabilizacji stóp w Polsce oraz zwiększenia napięcia geopolitycznego po rozpoczęciu konfliktu na linii USA-Iran i zaostrzeniu konfliktu Rosja-Ukraina. Odzwierciedliło się to w postaci umocnienia USD do EUR o 3,5%, co przesunęło kurs EURUSD do 1,1355, z 1,1750.

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 kredyt i akumulacji depozytów oraz o napływie aktywów do funduszy. Mają ponadto wpływ na wskaźniki szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych i wynik lokacyjny. Kształtują również wynik za zarządzanie funduszami i podstawowe miary decydujące o wynikach sektora bankowego (marżę odsetkową i koszty ryzyka).

W światowej geopolityce wciąż utrzymują się duże napięcia. Obecnie największe ryzyka wiążą się z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie, który przez zakłócenia frachtu i globalnych łańcuchów dostaw może potencjalnie prowadzić do długotrwałego, poważnego kryzysu energetycznego, a także może zaburzyć rynek nawozów, produktów petrochemicznych czy tworzyw sztucznych. Dotychczasowa skala zakłóceń okazała się mniejsza od pierwotnych obaw, jednak sytuacja pozostaje niestabilna,

a ryzyko dalszego wzrostu cen surowców i zaburzeń na szlakach żeglugowych łączących Morze Czerwone z Oceanem Indyjskim nadal jest podwyższone. Dodatkowym źródłem ryzyka jest coraz mniejsza zdolność gospodarek do absorbowania kolejnych szoków. Jak alarmuje Międzynarodowy Fundusz Walutowy w swoim październikowym raporcie, dotychczas negatywny wpływ konfliktów geopolitycznych był łagodzony przez bufory fiskalne, dostosowania przedsiębiorstw i gospodarstw domowych oraz elastyczność łańcuchów dostaw, ale możliwości dalszej adaptacji stopniowo maleją, przez co przedłużanie się obecnych napięć lub wystąpienie kolejnych zaburzeń mogłoby prowadzić do silniejszych i bardziej trwałych negatywnych skutków. Takie negatywne szoki podażowe mogą w szczególności 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. Narastają również napięcia związane z bezpieczeństwem Europy, w szczególności wschodniej flanki NATO. W ostatnich miesiącach ryzyko generują zaburzenia w transporcie surowców rolnych z Rosji i Ukrainy. 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 zwiększone w Niemczech wydatki infrastrukturalne i zbrojeniowe oraz poluzowanie reguł fiskalnych przez KE mające na celu zwiększenie wydatków militarnych w UE. Coraz częściej znajduje to odzwierciedlenie w prognozach makroekonomicznych, które wskazują na stopniową poprawę perspektyw wzrostu gospodarczego w Niemczech. Jednocześnie dotychczasowe dane wskazują, że materializacja tych impulsów w postaci wyższej produkcji i popytu może następować wolniej od wcześniejszych oczekiwań, ponieważ wymaga uprzedniej rozbudowy mocy wytwórczych, szczególnie w przemyśle obronnym. Do tego napięcia polityczne w Europie, manifestujące się w postaci protestów i zamieszek oraz wzrostu poparcia partii skrajnych mogą utrudnić koordynację polityk wewnątrz UE, a nawet ich wdrożenie w poszczególnych krajach. Wszystko to już znajduje odzwierciedlenie w postaci zróżnicowania wycen aktywów w krajach UE, co może w dalszym ciągu generować podwyższoną zmienność na rynkach i utrudniać działanie EBC. Dystrakcje te prawdopodobnie odbiją się negatywnie także na tempie wzrostu gospodarczego w krajach UE.

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.

Prawno-regulacyjne

Ubezpieczenia

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. Uchwałą z dnia 26 czerwca 2026 roku KNF wydała rekomendacje dla zakładów ubezpieczeń dotyczących dystrybucji ubezpieczeń. Wydane rekomendacje wymagają, aby zakłady ubezpieczeń dostosowały się do nich w przeważającej części w terminie do 1 lipca 2027 roku. Pociągnie to za sobą konieczność dostosowania działalności do nowych przepisów oraz może wiązać się z koniecznością inwestycji w zaawansowane systemy informatyczne.

W sektorze ubezpieczeniowym najistotniejsze znaczenie mają przygotowania do wdrożenia zmian wynikających z rewizji dyrektywy Wypłacalność II oraz dyrektywy IRRD (Insurance Recovery and Resolution Directive), które będą stosowane od 2027 roku. Wymagają one przygotowania nowych procesów zarządzania kryzysowego, planów naprawczych oraz dostosowania systemów raportowania i zarządzania ryzykiem. W przypadku Grupy PZU szczególne znaczenie mają zmiany wynikające z rewizji Wypłacalność II dotyczące nadzoru nad grupami prowadzącymi działalność ubezpieczeniową i bankową. Nowe przepisy przewidują uwzględnianie na poziomie grupy ubezpieczeniowej wymogów kapitałowych mających zastosowanie do instytucji kredytowych należących do grupy, w tym wymogu połączonego bufora kapitałowego, co będzie skutkować zwiększeniem zapotrzebowania kapitałowego Grupy oraz obniżeniem współczynnika Wypłacalność II. W odpowiedzi na te zmiany PZU prowadzi prace nad wdrożeniem częściowego modelu wewnętrznego, który ma umożliwić lepsze odzwierciedlenie profilu ryzyka Grupy i częściowe ograniczenie wpływu nowych wymogów regulacyjnych na poziom wymogów kapitałowych. Wdrożenie modelu planowane jest na 2027 rok.

W 2026 roku KNF kontynuuje działania nadzorcze skoncentrowane na wypłacalności zakładów ubezpieczeń, jakości produktów i dystrybucji ubezpieczeń, odporności operacyjnej oraz wpływie ryzyk klimatycznych i katastroficznych na sytuację finansową ubezpieczycieli. Szczególne znaczenie mają również przyjęte przez KNF Rekomendacje dla zakładów ubezpieczeń dotyczące dystrybucji ubezpieczeń, które mają być stosowane od 1 lipca 2027 roku. Ich wdrożenie będzie wymagało dalszego dostosowywania procesów sprzedażowych, zasad badania potrzeb klienta, nadzoru nad pośrednikami oraz governance produktowego.

Na działalność sektora ubezpieczeniowego wpływają również zmiany dotyczące ochrony konsumentów, w tym nowe zasady komunikacji i obsługi klientów korzystających z usług finansowych na odległość, a także obowiązki wynikające z przepisów dotyczących dostępności wybranych produktów i usług dla klientów.

Istotne znaczenie może mieć również utrwalające się orzecznictwo dotyczące likwidacji szkód komunikacyjnych. W szczególności uchwała Sądu Najwyższego z 24 września 2025 roku (III CZP 32/24) potwierdziła możliwość ustalania wysokości odszkodowania z OC posiadaczy pojazdów mechanicznych na podstawie hipotetycznych kosztów naprawy, nawet jeśli naprawa nie została wykonana, oraz ograniczyła możliwość automatycznego uwzględniania przez ubezpieczycieli rabatów na części i materiały lakiernicze przy kalkulacji odszkodowania. Orzeczenie to wzmacnia pozycję poszkodowanych i w dłuższym terminie może wpływać na poziom wypłacanych odszkodowań oraz rentowność portfela ubezpieczeń komunikacyjnych.

13 lutego 2026 roku 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.

Obecnie trwają prace nad projektem ustawy o zmianie ustawy o prawach konsumenta oraz ustawy o konsumenckiej pożyczce lombardowej, wdrażającym dyrektywę (UE) 2023/2673 w zakresie umów o usługi finansowe zawieranych na odległość. Projekt przewiduje m.in. zmianę zakresu i sposobu przekazywania konsumentom informacji przed zawarciem umowy, obowiązek przekazania potwierdzenia zawarcia umowy na trwałym nośniku oraz zapewnienie konsumentowi możliwości odstąpienia od

umowy zawartej za pośrednictwem interfejsu internetowego przy wykorzystaniu odpowiedniej funkcji. Projektowane rozwiązania mogą wymagać dostosowania procesów zawierania umów na odległość, stosowanej dokumentacji oraz interfejsów internetowych.

Bankowość

W sektorze bankowym jednym z najważniejszych czynników ryzyka pozostają kwestie prawne związane z kredytami hipotecznymi oraz kredytami konsumenckimi. Kluczowe znaczenie będą nadal miały rozstrzygnięcia sądów krajowych oraz Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dotyczące sankcji kredytu darmowego, kredytów walutowych oraz stosowania wskaźnika WIBOR. Pomimo korzystnego dla sektora bankowego wyroku TSUE z 12 lutego 2026 roku w sprawie C-471/24, zgodnie z którym sam fakt stosowania wskaźnika WIBOR nie przesądza o abuzywności umowy kredytowej, ryzyko sporów sądowych w tym obszarze pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki sektora.

Istotne znaczenie miał również wyrok TSUE z 23 kwietnia 2026 roku w sprawie C-744/24 dotyczącej sankcji kredytu darmowego. Trybunał potwierdził wysokie standardy ochrony konsumentów w zakresie obowiązków informacyjnych oraz zakwestionował możliwość naliczania odsetek od części kredytu przeznaczonej na finansowanie kosztów kredytu, takich jak prowizje czy składki ubezpieczeniowe. Orzeczenie to zwiększyło niepewność dotyczącą portfeli kredytów konsumenckich i przyczyniło się do wzrostu ryzyka prawnego w sektorze bankowym.

Dla banków należących do Grupy PZU istotne pozostają skutki postępowań dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, w szczególności wpływ orzecznictwa na poziom tworzonych rezerw, koszty ugód z klientami oraz rentowność portfeli kredytowych. W przypadku Alior Banku dodatkowym obszarem ryzyka są roszczenia związane z sankcją kredytu darmowego. Wyrok TSUE z 23 kwietnia 2026 roku przyczynił się do wzrostu niepewności prawnej w tym obszarze i był jednym z czynników uwzględnionych przez bank przy aktualizacji poziomu rezerw. W II połowie 2026 roku dalsze rozstrzygnięcia sądowe oraz kształtująca się praktyka orzecznicza mogą wpływać na skalę roszczeń klientów, poziom tworzonych rezerw oraz wyniki finansowe banku.

Na działalność bankową wpływać będą również rosnące wymogi regulacyjne wynikające z wdrażania pakietu CRR III/CRD VI, dalszego rozwoju otwartej bankowości w związku z projektowanymi regulacjami PSD3 i PSR oraz utrzymujące się wysokie obciążenia fiskalne. Regulacje te mogą wymagać dalszych inwestycji w systemy raportowe, modele ryzyka i procesy compliance, a także utrzymywania odpowiednich buforów kapitałowych oraz dostosowywania procesów zarządzania ryzykiem i sprawozdawczości do nowych wymogów nadzorczych.

Na wyniki sektora bankowego wpływają również obciążenia publicznoprawne. W 2026 roku łączna składka sektora bankowego na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wynosi 2,725 mld zł wobec 2,7 mld zł rok wcześniej, natomiast podwyższenie stawki CIT dla banków z 19% do 30% zwiększa obciążenia podatkowe sektora. Czynniki te mogą wywierać presję na rentowność banków oraz ograniczać ich zdolność do generowania kapitału. W przypadku Pekao większe znaczenie niż ryzyko związane z kredytami walutowymi mają obecnie rosnące wymogi kapitałowe i regulacyjne oraz wpływ zmian podatkowych i obciążeń publicznoprawnych na zdolność do generowania kapitału i rentowność działalności bankowej.

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. 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 roku 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.

Retail Investment Strategy (RIS)

Istotnym obszarem potencjalnych zmian regulacyjnych pozostają prace nad pakietem RIS, który może istotnie wpłynąć na zasady dystrybucji detalicznych produktów inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowo-inwestycyjnych. Projektowane rozwiązania zmierzają do zwiększenia ochrony inwestorów detalicznych poprzez podniesienie wymogów dotyczących przejrzystości produktów, zarządzania konfliktem interesów oraz oceny ich wartości dla klienta. W konsekwencji regulacje te mogą wymagać dostosowania procesów sprzedażowych, dokumentacji produktowej oraz rozwiązań stosowanych przez podmioty Grupy PZU oferujące produkty inwestycyjne i oszczędnościowe.

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, przeprowadzono prace mające na celu zmianę tych regulacji (w ramach pakietu Komisji Europejskiej mającego na celu zmniejszenie obciążeń administracyjnych dla przedsiębiorstw w Unii Europejskiej). Zmiany obejmują m.in. ograniczenie liczby przedsiębiorstw podlegających obowiązkowi sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz ograniczenie zakresu raportowanych danych.

Regulacje dotyczące zrównoważonego rozwoju i raportowania ESG pozostają istotnym obszarem zmian. W 2026 roku wdrażane są rozwiązania wynikające z pakietu Omnibus I, które ograniczają zakres podmiotowy obowiązków wynikających z dyrektyw CSRD i CSDDD oraz upraszczają wymogi sprawozdawcze. Dodatkowo Komisja Europejska przyjęła w lipcu 2026 roku zrewidowane Europejskie Standardy Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju (ESRS), ograniczające liczbę wymaganych ujawnień i zmniejszające obciążenia administracyjne związane z raportowaniem ESG.

Ze względu na skalę prowadzonej działalności oraz wielkość Grupy PZU, zmiany wynikające z pakietu Omnibus I nie powinny istotnie wpłynąć na zakres podmiotowy obowiązków sprawozdawczych Grupy, która pozostanie objęta wymogami raportowania zrównoważonego rozwoju. Zmiany mogą natomiast przyczynić się do uproszczenia części procesów raportowych, ograniczenia liczby wymaganych ujawnień oraz zmniejszenia obciążeń informacyjnych nakładanych na podmioty w łańcuchu wartości. Jednocześnie utrzymuje się kierunek dalszego rozwoju regulacji dotyczących zrównoważonych finansów, w tym SFDR i Taksonomii UE, co będzie wymagało bieżącego monitorowania zmian regulacyjnych oraz dalszego dostosowywania procesów raportowych i gromadzenia danych ESG.

Jednocześnie na poziomie Unii Europejskiej kontynuowane są prace nad przeglądem regulacji dotyczących zrównoważonych produktów finansowych, w szczególności SFDR, co w kolejnych latach może skutkować zmianami w sposobie klasyfikacji i prezentacji produktów inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowo-inwestycyjnych.

Nowe technologie

Wyzwaniem zarówno dla zakładów ubezpieczeń, jak i podmiotów sektora bankowego pozostaje wdrażanie wymogów wynikających z rozporządzenia DORA dotyczącego odporności operacyjnej sektora finansowego. W II połowie 2026 roku szczególnego znaczenia nabierać będą zagadnienia związane z testowaniem odporności cyfrowej, zarządzaniem incydentami ICT, ciągłością działania oraz nadzorem nad dostawcami usług technologicznych. Wymogi te wiążą się z koniecznością dalszych inwestycji w cyberbezpieczeństwo, systemy monitoringu oraz zarządzanie ryzykiem technologicznym. Znaczenie dla sektora

finansowego mają również przepisy rozporządzenia Data Act, które od września 2025 roku regulują zasady dostępu do danych generowanych przez produkty i usługi połączone z internetem. W dłuższym terminie regulacja ta może zwiększyć dostępność danych wykorzystywanych przez instytucje finansowe i ubezpieczeniowe, jednocześnie wymagając dostosowania procesów zarządzania danymi, ich wymiany oraz wykorzystywania.

W obszarze nowych technologii istotne znaczenie ma także rozporządzenie AI Act. Wraz ze stopniowym wejściem w życie kolejnych obowiązków regulacyjnych wzrastać będą wymagania dotyczące sposobu projektowania, wykorzystywania i nadzorowania systemów sztucznej inteligencji stosowanych przez instytucje finansowe. Może to wymagać dalszego rozwoju mechanizmów zarządzania modelami AI, procesów zgodności oraz dokumentowania zastosowań sztucznej inteligencji.

Rozporządzenie (UE) 2024/1689 ustanawiające zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji (AI Act) pozostaje kluczowym aktem regulacyjnym dla sektora AI w Unii Europejskiej. Poszczególne przepisy zaczęły być stosowane w lutym oraz sierpniu 2025 roku, a także od sierpnia 2026 roku. Znaczna część przepisów Rozporządzenia dotyczących systemów wysokiego ryzyka ma wejść w życie w 2027 roku i 2028 roku, co będzie wymagało dalszego rozwoju procesów zarządzania systemami sztucznej inteligencji, w szczególności w obszarach zarządzania ryzykiem, dokumentacji, nadzoru nad modelami oraz zgodności regulacyjnej.

Przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

Na działalność Grupy PZU wpływać będą również przygotowania do wdrożenia nowego europejskiego pakietu AML/CFT, obejmującego m.in. rozporządzenie AMLR, dyrektywę AMLD6 oraz działalność nowego europejskiego urzędu AMLA. Chociaż zasadnicza część nowych przepisów będzie stosowana od lipca 2027 roku, już obecnie prowadzone są prace nad szczegółowymi standardami wykonawczymi oraz wytycznymi dotyczącymi należytej staranności wobec klientów. Oznacza to konieczność dalszego rozwoju systemów monitorowania transakcji, procesów KYC, automatyzacji procesów compliance oraz narzędzi analitycznych wspierających przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu.

Reorganizacja grup finansowych

Dla Grupy PZU szczególne znaczenie mają krajowe prace legislacyjne dotyczące reorganizacji grup finansowych, prowadzone w ramach projektu ustawy o zmianie ustawy – Prawo bankowe, ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz niektórych innych ustaw (UD268). Celem projektu jest stworzenie ram prawnych umożliwiających przeprowadzanie reorganizacji grup finansowych, w tym podział zakładów ubezpieczeń oraz połączenia banków z podmiotami należącymi do tej samej grupy kapitałowej. Projekt przewiduje zmiany w czterech kluczowych aktach prawnych:

- ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Prawo bankowe;
- ustawie z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- ustawie z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń;
- ustawie z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

Projektowane rozwiązania mają umożliwić m.in. połączenie banku ze spółką akcyjną należącą do tej samej grupy kapitałowej, wprowadzić szczegółowe zasady podziału zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, uregulować kwestie przechodzenia wpisów agentów ubezpieczeniowych w przypadku podziału zakładu ubezpieczeń oraz dostosować regulacje dotyczące nadzoru i własności podmiotów o znaczeniu strategicznym.

Na dzień podpisania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego projekt UD268 pozostaje w toku rządowego procesu legislacyjnego. Zgodnie z informacjami publikowanymi w Rządowym Centrum Legislacji zakończono etap uzgodnień, konsultacji publicznych, opiniowania oraz prac Komisji Prawniczej, natomiast projekt nie został jeszcze skierowany pod obrady Rady Ministrów ani do Sejmu.

Termin wejścia w życie oraz ostateczny kształt tych regulacji mogą mieć istotny wpływ na możliwość realizacji planowanych działań reorganizacyjnych w ramach Grupy PZU, w tym potencjalnych procesów integracyjnych obejmujących podmioty sektora ubezpieczeniowego i bankowego. W szczególności wejście w życie projektowanych zmian stanowi jeden z warunków umożliwiających przeprowadzenie rozważanej reorganizacji struktury właścicielskiej Grupy PZU i Pekao. Brak wejścia w życie

projektowanych rozwiązań uniemożliwiłby realizację reorganizacji w formule określonej przez strony w dotychczasowych założeniach transakcyjnych.

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 pogorszający się wynik w ubezpieczeniach OC i Auto Casco będą przekładać się na różne strategie cenowe ubezpieczycieli a tym samym wpływać na poziomy udziałów rynkowych w 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 osiągane 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 osiąganych 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 osiągane 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;

- pandemie lub epidemie – 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 osiągane przez podmioty medyczne;

- w obszarze inwestycji i oszczędności na emeryturę:
  - niestabilność otoczenia prawnego skutkująca zmianami ustaw, rozporządzeń i innych aktów prawnych i wytycznych oraz nieprzewidzianymi zmian w przepisach dotyczących systemu emerytalnego, PPE, PPK;
  - dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce i wyników spółek giełdowych;
  - sytuacja ekonomiczna klientów i ich plany inwestycyjne w kontekście wysokich kosztów obsługi ich zadłużenia związanych z utrzymującym się podwyższonym poziomem inflacji/stóp procentowych;
  - koniunktura na rynku kapitałowym (w szczególności na Giełdzie Papierów Wartościowych), która wpływa na wartość aktywów funduszy oraz wysokość opłat pobieranych przez PTE za zarządzanie;
  - prace nad poprawą efektywności funkcjonowania III filaru systemu emerytalnego i tym samym zwiększenia jego atrakcyjności, jak również kształtowanie w świadomości społecznej potrzeby dodatkowego oszczędzania na przyszłą emeryturę. Istotny wpływ mogą mieć również prace nad zmianami w przepisach podatkowych dotyczących podatku od zysków kapitałowych. Skala wpływu będzie zależna od zmian, które zostaną wprowadzone;
  - rosnące negatywne saldo przepływów pieniężnych pomiędzy OFE i ZUS wynikające z faktu wchodzenia do mechanizmu „suwaka" roczników członków funduszy o największym wolumenie oraz z największymi zgromadzonymi kapitałami;
- w bankowości:
  - otoczenie podatkowo-regulacyjne, w tym m.in. zmiany stawki CIT, obowiązywanie podatku od niektórych instytucji finansowych, wysokie wymogi 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

20.1 PZU

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 roku PZU nie dokonywał emisji, wykupów, ani spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

20.2 Pekao

Wykupy

Data wykupu	Seria i rodzaj obligacji	Wartość emisji
29 stycznia 2026 roku	senioralne uprzywilejowane serii SP2	600 mln zł
4 czerwca 2026 roku	podporządkowane serii D oraz D1	750 mln zł
28 lipca 2026 roku	senioralne nieuprzywilejowane serii SN2	350 mln zł

Emisje

Data emisji	Seria i rodzaj obligacji	Najistotniejsze parametry	Wartość emisji
3 czerwca 2026 roku	euroobligacje nieuprzywilejowane senioralne (Senior Non-Preferred) serii 6	Cena emisyjna: 99,844% wartości nominalnej wynoszącej 100 tys. EUR. Okres: 4 lata z możliwością wcześniejszego wykupu po 3 latach od emisji. Oprocentowanie: • stałe 3,625% w skali roku przez pierwsze 3 lata, • w 4 roku – zmienne, EURIBOR 3M + 92 pb.	750 mln EUR
13 lipca 2026 roku	zrównoważone euroobligacje podporządkowane Tier 2 serii 7	Cena emisyjna: 100% wartości nominalnej wynoszącej 100 tys. EUR. Okres: 11 lat z możliwością wcześniejszego wykupu po 6 latach od emisji. Oprocentowanie: • stałe 4,276% w skali roku przez pierwsze 6 lat, • od 7 roku zmienne, EURIBOR 3M + 145 pb. 11 sierpnia 2026 roku Pekao otrzymał zgodę KNF na zakwalifikowanie Euroobligacji jako instrumentów Tier 2 w rozumieniu art. 63 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012.	500 mln EUR

Euroobligacje serii 6 i 7 wyemitowano w ramach programu emisji średnioterminowych euroobligacji (Program EMTN). Euroobligacje zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz GPW i są notowane na Oficjalnej Liście Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

20.3 Alior Bank

Wykupy

Data wykupu	Seria i rodzaj obligacji	Wartość emisji
15 czerwca 2026 roku	seria N	450 mln zł

Emisje

Data emisji	Seria i rodzaj obligacji	Najistotniejsze parametry	Wartość emisji
30 czerwca 2026 roku	obligacje serii T	Cena emisyjna: 100% wartości nominalnej, wynoszącej 500 tys. zł. Data wykupu: 14 czerwca 2030 roku, z możliwością wcześniejszego wykupu od 14 czerwca 2029 roku po spełnieniu wymogów regulacyjnych. Oprocentowanie: zmienne, WIBOR 6M + 160 pb.	800 mln zł

21. Niespłacenie lub naruszenie istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

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

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

Dzień dywidendy przypadał 17 września 2026 roku, a dywidendę wypłacono 8 października 2026 roku.

Podział zysku był zgodny z Polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2025 – 2027, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą PZU 2 grudnia 2024 roku oraz uwzględniał 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 roszczenia sporne uwzględnia się w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na szkody znane biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu oraz szacując wartość prawdopodobnego rozstrzygnięcia.

Na 30 września 2026 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 188 342 (na 31 grudnia 2025 roku: 217 879) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 17 655 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 17 951 mln zł). W kwocie tej 12 900 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 13 066 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 755 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 4 885 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 dokonanemu uchyloną uchwałą nr 8/2007. Sprzeciw do uchwały z 30 maja 2012 roku zgłosił MSC i został on zaprotokołowany.

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

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

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

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

na pismo procesowe MSC wraz z wnioskami dowodowymi. Postanowieniem z 21 lipca 2016 roku Sąd skierował sprawę do mediacji, na którą PZU nie wyraził zgody. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

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

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 30 września 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 pozwem stanowi łączną szkodę wyrządzoną akcjonariuszom. PZU nie uznaje roszczeń ze względu na ich bezzasadność i złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. PZU nie wyraził zgody na mediację. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe.

23.2 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

23.2.1. Pozew zbiorowy

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

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

23.2.2. Pozostałe pozwy

Alior Bank jest ponadto pozwanym w 175 sprawach z powództwa nabywców certyfikatów inwestycyjnych Funduszy o zapłatę (naprawienie szkody). Łączna wartość przedmiotu sporu w tych sprawach to 55 mln zł.

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. Łączna wartość rezerwy na 30 września 2026 roku wyniosła 45 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, czyli przyszłą ocenę sytuacji spółek w przypadku zaistnienia określonych okoliczności.

Bieżąca ocena ratingowa

A- / Pozytywna

Ostatnie potwierdzenie ratingu/perspektywy

12 listopada 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

Źródło: S&P Global Ratings

Rating Polski

6 listopada 2026 roku agencja ratingowa S&P Global Ratings utrzymała rating Polski na poziomie A- dla długo- i A-2 dla krótkoterminowych zobowiązań w walucie zagranicznej. Jednocześnie obniżyła rating dla długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie krajowej do poziomu A-/A-2 z A/A-1. Perspektywa ratingu została zmieniona ze stabilnej na negatywną.

Polska	Rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja	Poprzedni rating oraz perspektywa	Ostatnia modyfikacja
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie lokalnej)	A- /negatywna/	6 listopada 2026	A /stabilna/	12 października 2018
Rating wiarygodności kredytowej (długoterminowy w walucie zagranicznej)	A- /negatywna/	6 listopada 2026	A- /stabilna/	12 października 2018
Rating wiarygodności kredytowej (krótkoterminowy w walucie lokalnej)	A-2	6 listopada 2026	A-1	12 października 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 2005 roku o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego.

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

Wartość obligacji Skarbu Państwa lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU wynosiła na 30 września 2026 roku 167 184 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 149 389 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 30 września 2026 roku 56 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 822 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w NBP wyniosło na 30 września 2026 roku 19 100 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 9 380 mln zł).

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Należności z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych instrumentów finansowych 30 września 2026
Klient 1	944
Klient 2	762
Klient 3	713
Klient 4	681
Klient 5	319
Klient 6	246
Klient 7	210
Klient 8	147
Klient 9	111
Klient 10	86

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

Informacja o saldach wynikających z najistotniejszych transakcji z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Udzielone zobowiązania pozabilansowe 30 września 2026
Klient 1	2 712
Klient 2	2 702
Klient 3	1 938
Klient 4	1 802
Klient 5	1 589
Klient 6	1 100
Klient 7	980
Klient 8	813
Klient 9	577
Klient 10	438

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

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 30 września 2026
Klient 1	443
Klient 2	156
Klient 3	58
Klient 4	56
Klient 5	54
Klient 6	50
Klient 7	49
Klient 8	43
Klient 9	39
Klient 10	39

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 30 września 2025
Klient 1	157
Klient 2	112
Klient 3	71
Klient 4	54
Klient 5	53
Klient 6	49
Klient 7	48
Klient 8	33
Klient 9	22
Klient 10	21

25.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	1 stycznia – 30 września 2026 roku		1 stycznia – 30 września 2025 roku	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane [1)]	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązane [1)]
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	2	-	2
Koszty	-	16	-	15

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązanymi	30 września 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	2	118	-	146
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia[2)]	-	1	-	-
Inne zobowiązania	-	5	-	10
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	3	-	3

[1)] Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.
[2)] Dotyczy kosztów akwizycji ujętych w wycenie produktów ubezpieczeniowych.

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

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

26. Pozostałe informacje

26.1 Planowane połączenie PZU i Link4

Grupa PZU kontynuuje 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.

Połączenie PZU ze spółką Link4 nastąpi w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Link4 (spółka przejmowana) na PZU (spółka przejmująca), bez konieczności podwyższania kapitału zakładowego PZU ani dokonywania w związku z takim połączeniem zmian statutu PZU.

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

28 sierpnia 2026 roku KNF wydała decyzję w sprawie braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu na połączenie, a 12 października 2026 roku zgodę na połączenie PZU i LINK4 wyraziła Rada Ministrów.

23 października 2026 roku PZU zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU, które odbędzie się 24 listopada 2026 roku. Porządek obrad obejmuje podjęcie uchwały w sprawie połączenia PZU z Link4.

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, TUW PZUW, TFI PZU, PZU CO, PZU Pomoc oraz PZU Tech. Grupa VAT PZU została utworzona na okres trzech lat, licząc od dnia uzyskania statusu podatnika VAT, tj. od 1 kwietnia 2026 roku. Przedstawicielem Grupy VAT PZU jest PZU, dokonujący miesięcznych rozliczeń z tytułu podatku VAT z Urzędem Skarbowym.

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. 7 lipca 2026 roku PZU otrzymał 12 zaleceń po kontroli z terminem realizacji na 31 sierpnia 2026 roku. 7 września 2026 roku PZU poinformował KNF o wykonaniu 9 zaleceń. W przypadku trzech zaleceń PZU otrzymał od KNF zgodę na wydłużenie terminu ich realizacji do 31 grudnia 2026 roku.

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.

19 października 2026 roku rozpoczęła się kontrola KNF w zakresie przestrzegania przez PZU Życie obowiązków wynikających z przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz w zakresie przestrzegania środków ograniczających określonych w rozporządzeniu nr 765/2006, rozporządzeniu nr 269/2014, rozporządzeniu nr 833/2014 oraz w ustawie sankcyjnej. Planowany termin zakończenia kontroli to 17 grudnia 2026 roku.

10 listopada 2026 roku rozpoczęła się wizyta nadzorcza KNF w zakresie spełnienia przez PZU Życie wymagań dotyczących systemu zarządzania w zakresie zarządzania aktywami i zobowiązaniami zakładu ubezpieczeń w ramach UFK. Planowany termin zakończenia wizyty nadzorczej to 9 grudnia 2026 roku.

26.4 Zobowiązanie podatkowe w Szwecji

PZU Finance AB, spółka zależna od PZU, wyemitowała w latach 2014-2015 5-letnie obligacje o wartości nominalnej 850 mln EUR, które zapadły w lipcu 2019 roku. Wpływy z emisji PZU Finance AB przekazała do PZU w formie dwóch pożyczek, których płatności odpowiadały płatnościom z tytułu obligacji pod względem terminów oraz kwot. PZU spłacił pożyczki wobec PZU Finance AB 28 czerwca 2019 roku.

W 2018 roku PZU Finance AB wystąpiła o indywidualną interpretację do Szwedzkiej Rady ds. Interpretacji Podatkowych (Skatterättsnämnden) o interpretację dotyczącą opodatkowania różnic kursowych wynikających ze spłaty pożyczek i obligacji. Zgodnie z interpretacją z 13 marca 2019 roku 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 prowadzi do odmiennego traktowania spółek raportujących w euro i w koronach szwedzkich oraz może naruszać postanowienia art. 49, 54 i 63 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE).

W 2021 roku szwedzki urząd skarbowy wydał niekorzystną decyzję dotyczącą korekty rozliczenia podatkowego za rok 2019. W konsekwencji, 21 stycznia 2022 roku PZU wpłacił bezpośrednio do urzędu skarbowego w Szwecji 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. 18 grudnia 2024 roku PZU Finance AB otrzymała opinię Szwedzkiego Urzędu Podatkowego, podtrzymującą dotychczasowe ustalenia i decyzje Urzędu.

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

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

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

Na 30 września 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 1 czerwca 2026 roku Prezes UOKiK zdecydował o przedłużeniu terminu zakończenia postępowania do 31 października 2026 roku. Pismem z 21 października 2026 roku UOKiK zawiadomił Alior Bank o zakończeniu zbierania materiału dowodowego. Alior Bank zapoznał się z materiałem zgromadzonym w sprawie i 13 listopada 2026 roku złożył stanowisko końcowe.

Na 30 września 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.

Prezes UOKiK wyszedł z propozycją złożenia przez wszystkie banki objęte postępowaniami w sprawie nieautoryzowanych transakcji jednolitego zobowiązania do podjęcia działań zmierzających do zakończenia naruszeń oraz usunięcia ich skutków, w brzmieniu zaproponowanym przez Prezesa UOKiK. Alior Bank zaakceptował przedstawione przez Prezesa UOKiK brzmienie jednolitego zobowiązania i wniósł o nałożenie obowiązku jego wykonania.

7 września 2026 roku Alior Bank otrzymał decyzję UOKiK, wydaną na podstawie art. 28 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Zobowiązuje ona Alior Bank do wykonania przyjętych na siebie zobowiązań obejmujących zaprzestanie zarzuconych Alior Bankowi praktyk oraz usunięcie ich skutków. Decyzja nie nakłada na Alior Bank kary pieniężnej.

Łączna kwota rezerwy z tytułu przyjętych przez Alior Bank zobowiązań wynosiła na 30 września 2026 roku wynosiła 20 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 15 mln zł). Wysokość tej rezerwy może ulec zmianie w trakcie realizacji zobowiązań.

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

3 lutego 2025 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, którego przedmiotem jest klauzula zmiany oprocentowania rachunków bankowych. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie postanowień par. 11 ust. 9 i 10 wzorca umowy „Regulamin rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, oszczędnościowych i terminowych lokat oszczędnościowych" m.in. jako dające Alior Bankowi zbyt dużą swobodę w zakresie uprawnień do zmiany oprocentowania i nie pozwalające konsumentom na samodzielne

sprawdzenie, czy zmiana oprocentowania jest zgodna z umową. Na 30 września 2026 roku Grupa PZU utrzymywała rezerwę z tego tytułu w wysokości 17 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku rezerwa nie była utworzona).

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 o ochronie konkurencji i konsumentów, decyzję zobowiązującą, o wydanie której wnioskował Pekao. Od 22 grudnia 2025 roku decyzja jest prawomocna, a Pekao jest w trakcie jej realizacji. Na 30 września 2026 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 72 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 98 mln zł).

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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

Na 30 września 2026 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 79 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 49 mln zł) dotyczącą propozycji realizacji zobowiązania przedstawionej przez Pekao Prezesowi UOKiK. Prezes UOKiK przedłużył termin zakończenia postępowania do 31 grudnia 2026 roku. Ze względu na fakt, iż postępowanie jest w toku i trwają rozmowy z UOKiK kwota rezerwy może ulec w przyszłości zmianie.

Postępowanie UOKiK w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych

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

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

Postępowanie UOKiK w sprawie uznania postanowień wzorca umowy za niedozwolone

12 października 2026 roku Pekao otrzymał pismo UOKiK o wszczęciu postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone. Pismo stanowi wezwanie do przedstawienia informacji przez Pekao w zakresie stosowanych klauzul modyfikacyjnych. Na obecnym etapie Grupa PZU nie utworzyła rezerwy na to postępowanie.

26.7 Nabycie akcji Private Joint Stock Company „METLIFE”

30 kwietnia 2026 roku PZU zawarł z Metlife Global Holding Company II LLC warunkową umowę nabycia 100% akcji Private Joint Stock Company „METLIFE” z siedzibą w Kijowie w Ukrainie. 21 października 2026 roku PZU otrzymał zgodę urzędu antymonopolowego Ukrainy („AMCU”) na przejęcie akcji Private Joint Stock Company „METLIFE”. Finalizacja transakcji uzależniona jest jeszcze od uzyskania zgody Narodowego Banku Ukrainy („NBU”). Planowany termin zamknięcia transakcji to początek 2027 roku.

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 30 września 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 51 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 476 mln zł (na 31 grudnia 2025 roku: 429 mln zł), a zobowiązania 425 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 29 stycznia 2027 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	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	30 września 2025
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	343 393	351 444	369 698	325 075
- wartość firmy	-	-	-	-
II. Lokaty	55 186 966	54 896 067	53 799 021	53 632 055
1. Nieruchomości	249 927	259 487	249 263	251 723
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:	19 811 058	19 354 454	21 488 655	19 447 672
- lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	19 469 255	18 985 072	20 769 059	18 960 608
3. Inne lokaty finansowe	35 125 981	35 282 126	32 061 103	33 932 660
4. Należności depozytowe od cedentów	-	-	-	-
III. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-	-	-
IV. Należności	4 868 048	5 504 041	3 183 877	4 309 265
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	2 139 182	2 653 604	2 536 371	2 021 978
1.1. Od jednostek podporządkowanych	2 192	2 339	1 126	798
1.2. Od pozostałych jednostek	2 136 990	2 651 265	2 535 245	2 021 180
2. Należności z tytułu reasekuracji	452 971	475 045	330 390	224 874
2.1. Od jednostek podporządkowanych	349 008	373 260	202 414	160 716
2.2. Od pozostałych jednostek	103 963	101 785	127 976	64 158
3. Inne należności	2 275 895	2 375 392	317 116	2 062 413
3.1. Należności od budżetu	5 703	5 672	5 874	7 879
3.2. Pozostałe należności	2 270 192	2 369 720	311 242	2 054 534
a) od jednostek podporządkowanych	2 022 793	2 157 013	176 746	1 927 396
b) od pozostałych jednostek	247 399	212 707	134 496	127 138
V. Inne składniki aktywów	355 067	343 358	302 773	312 053
1. Rzeczowe składniki aktywów	147 449	126 788	131 403	103 466
2. Środki pieniężne	207 618	216 570	171 370	208 587
3. Pozostałe składniki aktywów	-	-	-	-
VI. Rozliczenia międzyokresowe	3 211 975	2 850 226	3 259 329	2 734 365
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
2. Aktywowane koszty akwizycji	2 041 192	2 079 531	2 043 266	2 022 545
3. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-	-	-
4. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 170 783	770 695	1 216 063	711 820
VII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-	-
VIII. Akcje własne	-	-	-	-
Aktywa, razem	**63 965 449**	**63 945 136**	**60 914 698**	**61 312 813**

Śródroczny bilans (kontynuacja)

PASYWA	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	30 września 2025
I. Kapitał własny	25 414 907	25 213 464	26 441 526	24 443 198
1. Kapitał zakładowy	86 352	86 352	86 352	86 352
2. Kapitał zapasowy	8 397 041	8 396 998	7 488 068	7 488 045
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	12 121 052	12 191 490	13 804 788	12 077 148
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	-
6. Zysk (strata) netto	4 810 462	4 538 624	5 062 318	4 791 653
7. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
II. Zobowiązania podporządkowane	2 271 087	2 301 603	2 311 684	2 273 952
III. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	32 889 472	32 403 322	31 634 285	31 215 090
IV. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno - ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	(5 201 766)	(4 754 972)	(4 602 444)	(4 489 614)
V. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)	(89 099)	(86 831)	(116 253)	(105 897)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto	(92 726)	(90 195)	(119 622)	(107 319)
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	3 627	3 364	3 369	1 422
VI. Pozostałe rezerwy	1 441 097	1 481 141	1 461 512	1 442 221
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	216 158	176 197	208 895	180 458
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 194 063	1 273 142	1 220 162	1 239 127
3. Inne rezerwy	30 876	31 802	32 455	22 636
VII. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-	-	-
VIII. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	5 688 712	6 051 900	1 710 470	5 336 683
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	499 816	505 613	513 496	493 030
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych	8 652	8 119	12 372	11 572
1.2. Wobec pozostałych jednostek	491 164	497 494	501 124	481 458
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	465 654	746 100	346 270	257 803
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych	19 941	20 441	10 518	7 983
2.2. Wobec pozostałych jednostek	445 713	725 659	335 752	249 820
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	-	-	-	-
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	-	31 295	-
5. Inne zobowiązania	4 588 799	4 653 965	709 943	4 449 155
5.1. Zobowiązania wobec budżetu	96 888	180 554	174 445	122 748
5.2. Pozostałe zobowiązania	4 491 911	4 473 411	535 498	4 326 407
a) wobec jednostek podporządkowanych	42 354	40 579	55 242	41 630
b) wobec pozostałych jednostek	4 449 557	4 432 832	480 256	4 284 777
6. Fundusze specjalne	134 443	146 222	109 466	136 695
IX. Rozliczenia międzyokresowe	1 551 039	1 335 509	2 073 918	1 197 180
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 406 464	1 160 234	1 860 574	987 782
2. Ujemna wartość firmy	-	-	-	-
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	144 575	175 275	213 344	209 398
Pasywa, razem	**63 965 449**	**63 945 136**	**60 914 698**	**61 312 813**

Śródroczny bilans (kontynuacja)

	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	30 września 2025
Wartość księgowa	25 414 907	25 213 464	26 441 526	24 443 198
Liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	29,43	29,20	30,62	28,31
Rozwodniona liczba akcji	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w złotych)	29,43	29,20	30,62	28,31

Pozycje pozabilansowe	30 września 2026	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	30 września 2025
1. Należności warunkowe, w tym:	4 222 216	4 151 656	4 131 120	4 239 506
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia	1 947	1 961	2 035	2 470
1.2. Pozostałe [1)]	4 220 269	4 149 695	4 129 085	4 237 036
2. Zobowiązania warunkowe [2)], w tym:	1 295 121	1 233 112	1 364 800	1 554 660
2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje	6 292	6 667	7 328	6 098
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	147 290	146 015	149 951	149 973
6. Inne pozycje pozabilansowe	-	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	**5 664 627**	**5 530 783**	**5 645 871**	**5 944 139**

[1)] Pozycja obejmuje głównie: zabezpieczenia otrzymane w formie przewłaszczenia majątku dłużnika, hipoteki na majątku dłużnika, inne należności warunkowe itp.
[2)] Pozycja obejmuje głównie roszczenia sporne nieuznane przez PZU.

2. Śródroczny rachunek techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 lipca - 30 września 2026	1 stycznia - 30 września 2026	1 lipca - 30 września 2025	1 stycznia - 30 września 2025
I. Składki (1-2-3+4)	4 247 294	12 227 292	4 159 789	12 123 339
1. Składki przypisane brutto	4 621 848	13 576 735	4 055 531	12 763 699
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	528 249	1 054 161	231 998	670 178
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	(50 343)	94 682	(568 270)	(727 918)
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	103 352	(200 600)	(232 014)	(698 100)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	73 240	222 149	63 545	187 479
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	19 126	143 728	25 749	162 739
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	2 783 138	7 780 260	2 497 797	7 522 699
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	2 592 458	7 392 689	2 449 405	7 150 868
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	2 653 961	7 753 375	2 541 665	7 799 995
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	61 503	360 686	92 260	649 127
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	190 680	387 571	48 392	371 831
2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	533 861	1 186 482	237 976	327 185
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	343 181	798 911	189 584	(44 646)
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	208	637	(60)	(1 301)
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	1 190 445	3 483 742	1 153 176	3 342 679
1. Koszty akwizycji, w tym:	964 051	2 829 498	946 315	2 728 910
- zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	38 339	2 074	64 555	21 317
2. Koszty administracyjne	262 259	766 291	240 339	723 283
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	35 865	112 047	33 478	109 514
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	73 284	288 191	71 046	315 536
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	-	-	-	-
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	**292 585**	**1 040 339**	**527 124**	**1 293 944**

3. Śródroczny ogólny rachunek zysków i strat

Ogólny rachunek zysków i strat	1 lipca - 30 września 2026	1 stycznia - 30 września 2026	1 lipca - 30 września 2025	1 stycznia - 30 września 2025
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie	292 585	1 040 339	527 124	1 293 944
II. Przychody z lokat	307 715	4 741 708	330 699	4 548 049
1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 384	4 074	1 390	3 978
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	14 839	3 773 648	15 861	3 588 386
2.1. Z udziałów lub akcji	-	3 748 634	1 426	3 563 281
2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	14 192	23 122	13 634	28 704
2.3. Z pozostałych lokat	647	1 892	801	(3 599)
3. Przychody z innych lokat finansowych	262 330	743 202	240 879	680 260
3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	246	863	349	553
3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	237 364	681 893	200 261	575 394
3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	10	31	9	(62)
3.4. Z pozostałych lokat	24 710	60 415	40 260	104 375
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	(237)	19 370	(266)	1 044
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	29 399	201 414	72 835	274 381
III. Niezrealizowane zyski z lokat	61 050	171 219	(49 070)	242 814
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	64 783	141 461	55 068	159 534
1. Koszty utrzymania nieruchomości	4 052	12 806	3 922	14 062
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	9 218	29 431	11 739	33 718
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	1 727	2 961	2 446	11 019
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	49 786	96 263	36 961	100 735
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	13 874	112 279	(30 402)	262 708
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	73 240	222 149	63 545	187 479
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	68 470	199 567	49 427	161 137
IX. Pozostałe koszty operacyjne	205 076	529 028	175 838	494 026
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	372 847	5 147 916	594 131	5 142 197
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-	-	-
XIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(9 848)	10 155	(1 852)	3 153
XIV. Zysk (strata) brutto	362 999	5 158 071	592 279	5 145 350
XV. Podatek dochodowy	91 161	347 609	130 460	353 697
a) część bieżąca	37 487	291 293	123 954	173 086
b) część odroczona	53 674	56 316	6 506	180 611
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto	**271 838**	**4 810 462**	**461 819**	**4 791 653**

	1 lipca - 30 września 2026	1 stycznia - 30 września 2026	1 lipca - 30 września 2025	1 stycznia - 30 września 2025
Zysk (strata) netto (zannualizowany) [1)]	1 078 488	6 431 570	1 832 217	6 406 423
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	5,57	0,53	5,55
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	863 523 000	863 523 000	863 523 000	863 523 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,31	5,57	0,53	5,55

[1)] Wyliczenie uwzględniające liczbę dni kalendarzowych w okresie.

4. Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 30 września 2026	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 30 września 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	908 973	8 605	8 582
a) zwiększenia (z tytułu):	1 997 994	1 089 098	1 089 075
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo wartość)	1 997 951	1 089 021	1 089 021
- z kapitału rezerwowego z aktualizacji – tytułem sprzedaży i likwidacji środków trwałych	43	77	54
b) zmniejszenia [1)]	1 089 021	1 080 493	1 080 493
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	8 397 041	7 488 068	7 488 045
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 804 788	11 286 526	11 286 526
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
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	(1 683 736)	2 518 262	790 622
a) zwiększenia (z tytułu):	476 031	2 707 249	1 227 047
- aktualizacji lokat finansowych wycenianych metodą praw własności	46 571	1 631 861	444 626
- aktualizacji lokat finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	429 397	908 098	767 976
- aktualizacji lokat finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	63	13 261	12 481
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	-	154 029	1 964
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 159 767	188 987	436 425
- aktualizacji lokat finansowych wycenianych metodą praw własności	1 351 889	7 064	337 225
- aktualizacji lokat finansowych zakwalifikowanych do portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	687 418	72 776	79 397
- aktualizacji lokat finansowych utrzymywanych na potrzeby rachunkowości zabezpieczeń	-	-	-
- zbycia instrumentów dostępnych do sprzedaży	120 417	109 070	19 749
- zbycia środków trwałych	43	77	54
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	12 121 052	13 804 788	12 077 148

Śródroczne zestawienie zmian w kapitale własnym (kontynuacja)

Zestawienie zmian w kapitale własnym	1 stycznia - 30 września 2026	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 30 września 2025
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)]	1 089 021	1 080 493	1 080 493
b) zmniejszenia	6 151 339	4 957 512	4 957 512
- przeniesienia na kapitał zapasowy	1 997 951	1 089 021	1 089 021
- wypłata dywidendy	4 144 910	3 859 948	3 859 948
- przeniesienia/odpisy ZFŚS	8 478	8 543	8 543
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
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	-	-	-
6. Wynik netto	4 810 462	5 062 318	4 791 653
a) zysk netto	4 810 462	5 062 318	4 791 653
b) strata netto	-	-	-
c) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	25 414 907	26 441 526	24 443 198

[1)] Zmiana dotyczy przekazania części kapitału zapasowego utworzonego z zysku z poprzednich lat do podziału zysku za dany rok.

5. Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 30 września 2026	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 30 września 2025
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Wpływy	16 282 622	20 859 536	15 942 295
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	14 471 346	18 528 123	14 103 756
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	14 219 221	18 151 216	13 809 982
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	178 279	269 851	208 568
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	73 846	107 056	85 206
2. Wpływy z reasekuracji biernej	518 213	981 049	830 105
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	431 984	831 725	706 339
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	83 743	135 995	112 071
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	2 486	13 329	11 695
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	1 293 063	1 350 364	1 008 434
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	305 380	512 411	377 852
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	5 754	1 893	1 467
3.3. Pozostałe wpływy	981 929	836 060	629 115
II. Wydatki	15 364 193	19 741 744	14 933 950
1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	12 119 806	15 808 127	11 968 029
1.1. Zwroty składek brutto	366 892	438 717	340 499
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	7 346 052	9 823 392	7 382 089
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	2 192 827	2 839 283	2 153 017
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	1 592 675	1 996 753	1 518 060
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	232 218	327 866	248 588
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	202 045	165 913	138 294
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	187 097	216 203	187 482
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	1 375 218	1 691 674	1 464 368
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	1 352 919	1 645 410	1 425 962
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	22 299	46 264	38 406
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	1 869 169	2 241 943	1 501 553
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	117 355	307 088	223 161
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	88 402	129 670	81 199
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	1 663 412	1 805 185	1 197 193
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	**918 429**	**1 117 792**	**1 008 345**

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 30 września 2026	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 30 września 2025
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej			
I. Wpływy	106 165 492	165 054 170	122 784 618
1. Zbycie nieruchomości	18 349	23 081	21 857
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	314 789	454 798	164 266
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	617	6 105	5 899
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	1 417 181	4 614 374	1 382 046
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	15 248 143	27 026 287	19 231 260
7. Realizacja pozostałych lokat	86 818 103	128 493 547	99 737 183
8. Wpływy z nieruchomości	5 047	6 571	4 856
9. Odsetki otrzymane	559 831	864 913	566 790
10. Dywidendy otrzymane	1 783 422	3 563 786	1 669 958
11. Pozostałe wpływy z lokat	10	708	503
II. Wydatki	106 880 712	162 189 082	123 602 334
1. Nabycie nieruchomości	191	136	118
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	539	175 120	5 106
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	369 022	1 113 333	779 887
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	3 202 159	5 436 453	2 436 793
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	14 867 291	27 259 865	18 998 236
7. Nabycie pozostałych lokat	88 382 360	128 117 314	101 315 921
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	38 667	55 255	42 776
9. Pozostałe wydatki na lokaty	20 483	31 606	23 497
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	**(715 220)**	**2 865 088**	**(817 716)**

Śródroczny rachunek przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Rachunek przepływów pieniężnych	1 stycznia - 30 września 2026	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 30 września 2025
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	60 502	331 142	13 099
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	60 502	331 142	13 099
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki	229 285	4 331 918	185 007
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	91 826	300 063	13 101
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	137 459	171 907	171 906
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	**(168 783)**	**(4 000 776)**	**(171 908)**
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	**34 426**	**(17 896)**	**18 721**
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	36 248	(22 808)	14 409
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 822	(4 912)	(4 312)
F. Środki pieniężne na początek okresu	171 370	194 178	194 178
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-E), w tym:	207 618	171 370	208 587
- o ograniczonej możliwości dysponowania	75 463	37 562	66 827

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 9 miesięcy zakończonym 30 września 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)
Piotr Matczuk	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, 18 listopada 2026 roku