



Bank Polski

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
PKO Banku Polskiego S.A.
za I półrocze 2025 roku**

SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP	3
2.	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2025 ROKU	3
2.1.	Najważniejsze wydarzenia, w tym o nietypowych charakterze	3
2.2.	Inne ważne wydarzenia	5
2.3.	Wybrane dane finansowe	8
3.	ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI	11
3.1.	Otoczenie makroekonomiczne	11
3.2.	Sytuacja polskiego sektora bankowego i pozabankowego	14
3.3.	Otoczenie regulacyjno-prawne	16
3.4.	Czynniki, które determinują przyszłe wyniki	17
4.	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
4.1.	Jednostki ujęte w sprawozdaniu finansowym	19
4.2.	Informacje dotyczące Rady Nadzorczej Banku oraz Zarządu Banku	20
4.3.	Informacje na temat zmian w politykach odpowiedzialności organów Banku	20
4.4.	Zmiany w polityce wynagradzania członków Zarządu Banku	20
5.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ BANKU	21
5.1.	Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy	21
5.2.	Wyniki finansowe Grupy	21
5.3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy	25
6.	SYTUACJA FINANSOWA BANKU	27
6.1.	Podstawowe wskaźniki finansowe Banku	27
6.2.	Rachunek zysków i strat Banku	28
6.3.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej Banku	32
7.	ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI I INNE ISTOTNE ZDARZENIA	34
7.1.	Rozwój działalności biznesowej	34
7.2.	Rozwój produktów i usług oraz nowe rozwiązania	35
7.3.	ESG	40
7.4.	Istotne nagrody	43
8.	SIEĆ ODDZIAŁÓW I AGENCJI	44
9.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	44
10.	INFORMACJE DLA INWESTORÓW	46
10.1.	Dywidenda oraz podział zysku	46
10.2.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	46
10.3.	Akcje PKO Banku Polskiego S.A. w posiadaniu członków władz Banku	46
10.4.	Pozostałe informacje	47
11.	SŁOWNIK	49
12.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	51

1. WSTĘP

Grupa Kapitałowa Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej (**Grupa Kapitałowa PKO Banku Polskiego S.A.** lub **Grupa Kapitałowa Banku** lub **Grupa Kapitałowa**) należy do największych grup finansowych w Polsce i w Europie Środkowo-Wschodniej.

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna (**PKO Bank Polski S.A.** lub **Bank**). PKO Bank Polski S.A. jest największym bankiem komercyjnym w Polsce oraz liderem krajowego rynku pod względem skali działania, kapitałów własnych, kredytów, oszczędności, liczby klientów oraz wielkości sieci dystrybucji.

PKO Bank Polski S.A. jest bankiem uniwersalnym, który obsługuje osoby fizyczne, prawne oraz inne podmioty krajowe i zagraniczne.

Poza działalnością ściśle bankową Grupa Kapitałowa Banku świadczy usługi w zakresie leasingu, faktoringu, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, ubezpieczeń, zarządzania flotą pojazdów, agenta transferowego, dostarczania rozwiązań technologicznych oraz outsourcingu specjalistów IT.

Grupa Kapitałowa Banku prowadzi działalność bankową i świadczy usługi finansowe również poza granicami Polski – głównie poprzez oddziały w Niemczech, Czechach, Słowacji i Rumunii oraz podmioty zależne w Ukrainie oraz działalność transgraniczną na terenie państw EOG.

Grupa Kapitałowa Banku wyróżnia się na polskim rynku skalą działalności oraz dobrymi wynikami finansowymi, które zapewniają jej stabilny i bezpieczny rozwój.

2. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2025 ROKU

2.1. NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA, W TYM O NIETYPOWYCH CHARAKTERZE

2.1.1. ZMIANA ADRESU BANKU

27 czerwca 2025 roku Banku zmienił adres z ul. Puławskiej 15 w Warszawie na ul. Świętokrzyską 36 w Warszawie. Celem przeprowadzki było skupienie w jednym miejscu jednostek centrali i spółek Grupy (PKO Leasing S.A., PKO Ubezpieczenia S.A., PKO TFI S.A. i PKO Bank Hipoteczny S.A.).

Budynek otrzymał prestiżowy certyfikat BREEAM na najwyższym poziomie Outstanding potwierdzający, że jest ekologiczny i zrównoważony, czyli wywiera ograniczony wpływ na środowisko naturalne. W biurówcu zastosowano efektywne zarządzanie oświetleniem i temperaturą, odzyskiwanie ciepła i wilgoci z wnętrza budynku, system odzyskiwania wody szarej oraz gromadzenie wody deszczowej do podlewania zieleni. Ze względu na zalety proekologiczne budynku przeprowadzka stanowi istotny element realizacji strategii Banku w obszarze ESG.

W nowej siedzibie znajduje się 2200 stanowisk pracy, zgodnie z modelem pracy hybrydowej funkcjonującym w Grupie Kapitałowej. Bank jest jedynym najemcą budynku o powierzchni ok. 35 tys. m², który składa się z dwóch części. Wyższa wieża ma 155 m wysokości i 40 kondygnacji naziemnych, niższa 9 kondygnacji naziemnych. Drugą lokalizacją centrali banku w Warszawie pozostanie biuro przy Chmielnej 89.

2.1.2. PROGRAM EMISJI OBLIGACJI WŁASNYCH NA RYNKU EUROOBLIGACJI

2 stycznia 2025 roku Bank, po uzyskaniu zgody Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG), poinformował obligatariuszy o przeprowadzeniu przedterminowego wykupu w całości obligacji oznaczonych kodem ISIN XS2582358789 o następujących parametrach: łączna wartość emisji 750 mln EUR, data emisji 1 lutego 2023 roku, data zapadalności 1 lutego 2026 roku. Informacja została opublikowana w gazecie Financial Times Londyn oraz na giełdzie w Luksemburgu. Zgodnie z postanowieniami warunków emisji opcjonalna data wykupu przypadła na 1 lutego 2025 roku, a wypłata kwoty wykupu nastąpiła 3 lutego 2025 roku, czyli pierwszego dnia roboczego następującego po opcjonalnej dacie wykupu.

16 stycznia 2025 roku, w ramach Programu EMTN, Bank dokonał emisji senioralnych obligacji uprzywilejowanych, na okres 3 lat i 5 miesięcy, z możliwością wykonania wcześniejszego wykupu na rok przed datą zapadalności (po uzyskaniu zgody BFG), w formie „senior preferred notes” o łącznej wartości nominalnej 750 000 000 EUR na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego 15 marca 2024 roku przez Commission de Surveillance du Secteur Financier. Emisja obligacji miała na celu pokrycie wymogu minimalnego poziomu funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL). Kupon emisji jest stały, płatny rocznie, w wysokości 3,375% do daty wcześniejszego wykupu (po tym czasie kupon jest zmienny, z płatnościami kwartalnymi). Wyemitowane obligacje są zaliczone do zobowiązań kwalifikowalnych Banku w rozumieniu z art. 97a ust. 1 pkt. 2 ustawy z 10 czerwca 2016 roku o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (wymóg MREL). Agencja Moody's Investors Service przyznała ww. emisji rating na poziomie A3. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

30 czerwca 2025 roku, w ramach Programu EMTN, Bank dokonał emisji zielonych senioralnych obligacji nieuprzywilejowanych, na okres 6 lat, z możliwością wykonania wcześniejszego wykupu na rok przed datą zapadalności (po uzyskaniu zgody Bankowego Funduszu Gwarancyjnego (BFG)), w formie „senior non-preferred notes” o łącznej wartości nominalnej 500 000 000 EUR na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego 17 kwietnia 2025 roku przez Commission de Surveillance du Secteur Financier. Emisja obligacji miała na celu pokrycie wymogu minimalnego poziomu funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL). Kupon emisji jest stały, płatny rocznie, w wysokości 3,625% do daty wcześniejszego wykupu (po tym czasie kupon jest zmienny, z płatnościami kwartalnymi). Wyemitowane obligacje są zaliczone do zobowiązań kwalifikowalnych Banku w rozumieniu z art. 97a ust. 1 pkt. 2 ustawy z 10 czerwca 2016 roku o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (wymóg MREL). Agencja Moody's Investors Service przyznała ww. emisji rating na poziomie Baa2. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

2.1.3. REFORMA WSKAŹNIKÓW REFERENCYJNYCH W POLSCE

Przedstawiciele Banku uczestniczą w pracach Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych powołanej w związku z reformą wskaźników referencyjnych w Polsce.

24 stycznia 2025 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR) podjął decyzję o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR.

28 marca 2025 roku KS NGR zaakceptował zaktualizowaną Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID.

2 czerwca 2025 roku rozpoczęto oficjalne wyznaczanie Indeksu Stopy Procentowej POLSTR oraz indeksów z Rodziny Indeksów Składanych POLSTR. Administratorem POLSTR jest GPW Benchmark SA – podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego oraz wpisany do rejestru administratorów wskaźników referencyjnych prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

2.1.4 ZAWARCIE TRANSAKCJI SEKURYZACJI SYNTETYCZNEJ

12 maja 2025 roku Bank zawarł z inwestorem prywatnym Christofferson, Robb & Company, działającym poprzez jeden ze swoich podmiotów inwestycyjnych, pakiet umów dotyczących transakcji sekuryzacji syntetycznej realizowanej na portfelu kredytów firmowych o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1 892,3 mln PLN (według stanu na 28 lutego 2025 roku). Transakcja była pierwszą tego typu operacją w historii Banku. W ramach zawartej transakcji Bank dokonał przeniesienia na inwestora istotnej części ryzyka kredytowego z wybranego portfela podlegającego sekuryzacji bez konieczności jego sprzedaży. Wyselekcjonowany portfel kredytów firmowych objęty sekuryzacją pozostaje w bilansie Banku.

Transfer ryzyka sekuryzowanego portfela jest realizowany poprzez instrument ochrony kredytowej w postaci gwarancji finansowej zabezpieczonej depozytem złożonym w Banku. Transakcja spełnia określone w Rozporządzeniu CRR wymogi w zakresie przeniesienia istotnej części ryzyka oraz została ustrukturyzowana jako spełniająca kryteria STS (prosta, przejrzysta i standardowa sekuryzacja) zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 roku w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekuryzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekuryzacji w brzmieniu ustanowionym przez Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/557 z dnia 31 marca 2021 roku zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/2402 w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekuryzacji oraz utworzenia

szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19.

2.2. INNE WAŻNE WYDARZENIA

2.2.1. HIPOTECZNE KREDYTY WALUTOWE

PROGRAM UGÓD

PKO Bank Polski S.A. w I półroczu 2025 roku kontynuował oferowanie ugód dla klientów indywidualnych posiadających czynne kredyty w CHF zabezpieczone hipotecznie. Ugoda polega na konwersji kredytu w CHF na kredyt w złotych (PLN), tak jakby od początku udzielony kredyt był kredytem złotowym. Ugody są proponowane w toku postępowań mediacyjnych prowadzonych przez Centrum Mediacji Sądu Polubownego przy Komisji Nadzoru Finansowego (KNF). Bank na szeroką skalę proponuje też ugody w odniesieniu do kredytów objętych postępowaniami sądowymi.

Do 30 czerwca 2025 roku zarejestrowano ponad 66,8 tys. wniosków o mediację, 53,4 tys. mediacji zakończyło się pozytywnie, a 15,7 tys. negatywnie. Łączna liczba ugód zawartych do 30 czerwca 2025 roku wyniosła 53,2 tys., z czego 42,3 tys. ugód zawarto w postępowaniu mediacyjnym oraz 10,9 tys. ugód w toku postępowań sądowych.

ZWIĘKSZENIE KOSZTU RYZYKA PRAWNEGO KREDYTÓW HIPOTECZNYCH W WALUTACH WYMIENIALNYCH

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Banku zwiększyła odpis na koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych (CHF i EUR) o 2 222 mln PLN. Wysokość tych kosztów wynika z aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego, które dotyczą zwiększenia spodziewanych kosztów programu ugód, zmian poziomu rozstrzygnięć spraw sądowych oraz aktualizacji szacowanych kosztów dotyczących odsetek ustawowych naliczonych za czas trwania sporu z klientem. Szczegółowe informacje dotyczące odpisu na koszt ryzyka prawnego w I półroczu 2025 roku zostały przedstawione w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku (Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Banku za I półrocze 2025 roku) – nota 15 „Koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych”.

2.2.2. NAJWAŻNIEJSZE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ BANKU

29 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ubezpieczeniowe Usługi Finansowe sp. z o.o. (spółki zależnej PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.) podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. 25 maja 2025 roku dokonano wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym o zarejestrowaniu postawienia spółki w stan likwidacji (rozpoczęcia likwidacji). Nastąpiła zmiana firmy, pod którą działa spółka na Ubezpieczeniowe Usługi Finansowe sp. z o.o. w likwidacji.

2.2.3. PAPIERY WARTOŚCIOWE WYEMITOWANE PRZEZ PODMIOTY GRUPY KAPITAŁOWEJ BANKU

EMISJA LISTÓW ZASTAWNYCH PKO BANKU HIPOTECZNEGO S.A.

W I półroczu 2025 roku PKO Bank Hipoteczny S.A. przeprowadził, w ramach Międzynarodowego Programu Emisji Listów Zastawnych:

- emisję serii 15 hipotecznych listów zastawnych o wartości nominalnej 800 mln PLN, które są notowane na rynku równoległym regulowanym GPW w Warszawie. Była to jedna z największych w historii PKO Banku Hipotecznego S.A. emisji listów zastawnych denominowanych w PLN.
- emisję serii 16 hipotecznych listów zastawnych o wartości nominalnej 500 mln EUR, które są notowane na giełdzie w Luxemburgu.

W I półroczu 2025 roku PKO Bank Hipoteczny S.A. wykupił dwie zapadające emisje listów zastawnych o wartościach 230 mln PLN oraz 500 mln EUR.

Łączna wartość wyemitowanych listów zastawnych (w ramach emisji krajowych i zagranicznych) PKO Banku Hipotecznego S.A. (wg wartości nominalnej) na 30 czerwca 2025 roku wynosiła 7 730,95 mln PLN.

W portfelu Banku wg stanu na 30 czerwca 2025 roku znajdowały się listy zastawne o łącznej wartości nominalnej w wysokości 506,5 mln PLN.

EMISJA OBLIGACJI PKO BANK HIPOTECZNY S.A.

W I półroczu 2025 roku PKO Bank Hipoteczny S.A. w ramach Programu Emisji Obligacji wyemitował obligacje o łącznej wartości nominalnej 2 589,5 mln PLN oraz wykupił obligacje o łącznej wartości nominalnej 2 760,5 mln PLN. Wartość nominalna prezentowana jest bez wyłączenia obligacji objętych przez spółki Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A.

Emisje obligacji spółki reguluje Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z Bankiem. Na podstawie ww. umowy maksymalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynosi 6 000 mln PLN. Jednocześnie, zgodnie z Umową Zobowiązującą, Bank zobowiązuje się do obejmowania, w ramach gwarancji, obligacji PKO Banku Hipotecznego do łącznej wartości 1 000 mln PLN.

Według stanu na 30 czerwca 2025 roku zobowiązanie spółki z tytułu wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej wynosiło 2 589,5 mln PLN.

W portfelu Banku wg stanu na 30 czerwca 2025 roku, nie było obligacji wyemitowanych przez PKO Bank Hipoteczny S.A.

EMISJA OBLIGACJI PKO LEASING S.A.

W I półroczu 2025 roku PKO Leasing S.A. przeprowadził emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej 4 489 mln PLN i dokonał wykupu obligacji o łącznej wartości nominalnej 4 474 mln PLN. Wartość nominalna prezentowana jest bez wyłączenia obligacji objętych przez spółki Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A.

Emisje obligacji spółki reguluje umowa emisji zawarta z PKO Bankiem Polskim S.A., na podstawie której maksymalna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji została zwiększona w czerwcu 2025 roku z 2 500 mln PLN do 3 000 mln PLN. Emisje obligacji wyemitowane na podstawie ww. umowy nie są objęte żadną gwarancją, w tym nie są objęte gwarancją Banku.

Na koniec I półrocza 2025 roku zadłużenie spółki z tytułu emisji ww. obligacji według wartości nominalnej wynosiło 2 456 mln PLN.

2.2.4. INCYDENTALNE NARUSZENIE DOBRYCH PRAKTYK 2021

W I półroczu 2025 roku doszło do incydentalnego naruszenia zasady 4.8 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2021” (DPSN 2021), zgodnie z którą projekty uchwał walnego zgromadzenia do spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia powinny zostać zgłoszone przez akcjonariuszy najpóźniej na 3 dni przed walnym zgromadzeniem.

Przed ogłoszeniem zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia („ZWZ”) akcjonariusz - Skarb Państwa - zwrócił się do Banku o uwzględnienie w porządku obrad ZWZ punktów dotyczących zmian uchwał Walnego Zgromadzenia z lat ubiegłych dotyczących zasad kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej (RN). Propozycje te zostały zawarte w pkt 18 i pkt 19 porządku obrad, natomiast wraz wnioskiem akcjonariusz nie przedstawił projektów uchwał w tym zakresie i nie wpłynęły one do Banku na 3 dni przed ZWZ.

O incydentalnym naruszeniu Bank informował w raporcie nr [1/2025](#).

2.2.5. DOSTĘPNOŚĆ

28 czerwca 2025 roku weszła w życie Ustawa z 26 kwietnia 2025 roku o zapewnianiu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze, której celem jest zapewnienie możliwości korzystania z usług i produktów osobom ze szczególnymi potrzebami na zasadzie równości. Ustawa dotyczy Banku przede wszystkim jako usługodawcy oferującego i świadczącego konsumentom usługi bankowości detalicznej (kredyt konsumencki, kredyt hipoteczny, usługi płatnicze i powiązane z rachunkiem płatniczym, czynności działalności maklerskiej) i usługi handlu elektronicznego oraz wykorzystującego produkty (m.in. bankomaty/wpłatomaty i terminale płatnicze) do świadczenia tych usług.

Zgodnie ze strategią na lata 2025-2027 Bank chce być #1 w dostępności. Odpowiedzią Banku na potrzebę zwiększania dostępności jest wielokanałowość. Bank łączy bliskość fizyczną i kanały cyfrowe, by zapewnić klientom najlepsze doświadczenie. Realizuje to poprzez:

- sieć oddziałów - 75% mieszkańców Polski ma do oddziału mniej niż 5 km,
- możliwość korzystania z większości usług w kilku kanałach obsługi: zarówno tradycyjnych (obsługa w placówkach) jak i zdalnych (m.in. serwisy internetowe i aplikacje mobilne),
- Silverline – infolinię dla osób starszych i innych klientów, potrzebujących udogodnień w komunikacji,
- dostosowanie 93% bankomatów i wpłatomatów do osób ze szczególnymi potrzebami (m.in. audio wsparcie przy wypłatach),
- przeszkolenie 80% doradców w oddziałach z zasad obsługi osób z niepełnosprawnościami,
- zapewnienie MIGAM – wsparcie tłumacza migowego online w trakcie obsługi w placówkach,
- udostępnienie w wersji elektronicznej dokumentów w formacie możliwym do odczytania przez czytniki ekranu, np. NVDA,
- systemowe podejście do upraszczania języka zarówno w komunikacji jak i w dokumentach.

2.2.6. POZOSTAŁE

ZMIANY OCEN RATINGOWYCH

Agencja ratingowa Moody's Investors Service 27 lutego 2025 roku poinformowała o podwyższeniu ratingu niezabezpieczonych obligacji Senior Non Preferred z Baa3 do Baa2 oraz o podtrzymaniu wszystkich ocen ratingowych dla PKO Banku Polskiego S.A. Podtrzymana została również perspektywa stabilna dla długoterminowej oceny depozytów Banku.

W I półroczu poprawiły się ratingi ESG Banku: Sustainalytics od 23,9 do 21,8, FTSE Russell od 3,3 do 3,5 oraz scoring CDP od D do C. Wartość ratingu MSCI nie zmieniła się (A).

POLITYKA RÓŻNORODNOŚCI

W marcu 2025 roku przyjęto Politykę różnorodności, równego traktowania i wzajemnego szacunku w Banku i Grupie Kapitałowej Banku, a także wdrożono zasady przeciwdziałania naruszeniom polityki różnorodności wraz z trybem zgłaszania i rozpatrywania naruszeń w tym zakresie.

SANKCJE

W pierwszym półroczu 2025 roku PKO Bank Polski S.A. wdrażał na bieżąco ograniczenia i zmiany wynikające z sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś. W szczególności dotyczą one wprowadzenia na listę sankcyjną nowych banków rosyjskich.

ZMIANA REGULAMINU KOMITETU AUDYTU RADY NADZORCZEJ (KARN)

Nowy Regulamin KARN został przyjęty uchwałą nr 24/2025 RN z dnia 11 marca 2025 roku. Zmiany są wynikiem nowelizacji ustawy o rachunkowości oraz ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym w zakresie, w jakim nowelizacje te wprowadziły obowiązki związane ze sporządzaniem sprawozdań zrównoważonego rozwoju oraz atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju. Dodatkowo dokonano zmian porządkowych, odzwierciedlających w treści postanowień praktykę funkcjonowania KARN.

OCENA ADEKWATNOŚCI REGULACJI WEWNĘTRZNYCH DOTYCZĄCYCH FUNKCJONOWANIA RN

ZWZ, na posiedzeniu 13 czerwca 2025 roku, dokonało oceny adekwatności regulacji wewnętrznych dotyczących funkcjonowania RN potwierdzając ich prawidłowość i umożliwienie skutecznego działania RN (uchwała nr 49/2025 ZWZ z dnia 13 czerwca 2025 roku w sprawie oceny adekwatności regulacji wewnętrznych dotyczących funkcjonowania Rady Nadzorczej PKO Banku Polskiego S.A. oraz skuteczności jej działania).

2.3. WYBRANE DANE FINANSOWE

W sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej dane finansowe prezentowane są w ujęciu zarządczym. Definicje poszczególnych pozycji (w odniesieniu do pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rachunku zysków i strat) znajdują się w rozdziale „Słownik”.¹

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. w I półroczu 2025 roku wyniósł 5 130 mln PLN i był o 735 mln PLN wyższy niż w I półroczu 2024 roku.

Wzrost zysku netto był determinowany przez:

- 1) poprawę wyniku na działalności biznesowej, który osiągnął poziom 15 261 mln PLN (wzrost o 1 670 mln PLN r/r), głównie w efekcie wzrostu wyniku z tytułu odsetek o 1 889 mln PLN, przy spadku wyniku z tytułu prowizji i opłat o 29 mln PLN oraz wyniku pozostałego o 190 mln PLN,
- 2) korzystniejszy o 98 mln PLN wynik z tytułu odpisów, głównie w efekcie niższego kosztu ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych o 98 mln PLN,
- 3) wyższe o 583 mln PLN koszty działania, w tym wyższe koszty świadczeń pracowniczych o 301 mln PLN, wyższe koszty regulacyjne o 177 mln PLN, wyższe koszty rzeczowe o 74 mln PLN oraz wyższe koszty amortyzacji o 31 mln PLN.

Tabela 1. Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. (w mln PLN)

	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana
Zysk netto	5 130	4 395	+16,7%
Wynik z tytułu odsetek	12 135	10 246	+18,4%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	2 529	2 558	-1,1%
Wynik na działalności biznesowej	15 261	13 591	+12,3%
Koszty działania	-4 724	-4 141	+14,1%
Podatek od niektórych instytucji finansowych	-662	-626	+5,7%
Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości	-2 998	-3 096	-3,2%
Suma aktywów ¹⁾	547 296	501 990	+9%
Kapitały własne ogółem	51 931	46 932	+10,7%
ROE netto	19,5%	17,4%	+2,1 p.p.
ROA netto	1,9%	1,6%	+0,3 p.p.
C/I (wskaźnik kosztów do dochodów)	29,8%	30,4%	-0,6 p.p.
Marża odsetkowa ²⁾	4,91%	4,58%	+0,33 p.p.
Udział ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości	3,52%	3,54%	-0,02 p.p.
Koszt ryzyka kredytowego	0,35%	0,42%	-0,07 p.p.
Łączny współczynnik kapitałowy	17,30%	17,89%	-0,59 p.p.
Współczynnik kapitału Tier 1 (CET 1)	16,29%	17,15%	-0,86 p.p.

1) Dane na 30.06.2024 przekształcone.

2) Marża odsetkowa została obliczona z wyłączeniem skutków ustawy o finansowaniu społecznosciowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (tzw. „wakacje kredytowe”) w wysokości (+)105 mln PLN w IV kw. 2023 roku, (-)488 mln PLN w II kw. 2024 roku oraz (+)276 mln PLN w IV kw. 2024 roku.

Wyniki osiągnięte przez Grupę w I półroczu 2025 roku przełożyły się na następujące poziomy głównych wskaźników efektywności finansowej, kosztu ryzyka i adekwatności kapitałowej:

- rentowność kapitału mierzona wskaźnikiem ROE w ujęciu rocznym ukształtowała się na poziomie 19,5% (+2,1 p.p. r/r), poprawa wskaźnika determinowana była wzrostem zannualizowanego zysku netto,
- marża odsetkowa liczona w ujęciu rocznym (z wyłączeniem wpływu „wakacji kredytowych”) wyniosła 4,91% (+0,33 p.p. r/r), pozytywnie na poziom marży wpłynął wzrost zannualizowanego wyniku odsetkowego, związany głównie ze spadkiem kosztów od depozytów klientów i wzrostem przychodów odsetkowych od papierów wartościowych,

¹ Ewentualne różnice w poszczególnych pozycjach, sumach, udziałach i dynamikach wynikają z zaokrąglenia kwot do milionów PLN oraz zaokrąglenia udziałów procentowych w prezentowanych strukturach do jednego lub dwóch miejsc po przecinku.

- efektywność działania mierzona wskaźnikiem C/I w ujęciu rocznym ukształtowała się na poziomie 29,8% (-0,6 p.p. r/r), co zostało osiągnięte dzięki znaczącej poprawie wyniku z działalności biznesowej, z nadwyżką kompensującej wzrost kosztów działania,
- koszt ryzyka kredytowego w ujęciu rocznym na koniec czerwca 2025 roku wyniósł (-)0,35% i był korzystniejszy o 0,07 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie za sprawą kredytów konsumpcyjnych,
- łączny współczynnik kapitałowy ukształtował się na poziomie 17,30% i w porównaniu do końca czerwca 2024 roku obniżył się o 0,59 p.p., a współczynnik kapitału podstawowego T1 wyniósł 16,29% i obniżył się o 0,86 p.p. Spadek wynika głównie ze wzrostu wymogów kapitałowych związanych z wdrożeniem regulacji CRR3 oraz efektu wyższych wolumenów kredytowych i częściowo został skompensowany wzrostem funduszy dzięki emisji podporządkowanych obligacji kapitałowych oraz akumulacji zysku za 2024 rok.

Zdarzenia, które miały istotny wpływ na osiągnięty w I półroczu 2025 roku poziom zysku netto Grupy Kapitałowej w relacji do analogicznego okresu 2024 roku:

Wynik na działalności biznesowej

- wzrost wyniku z tytułu odsetek determinowany wzrostem przychodów odsetkowych od papierów wartościowych (związany ze wzrostem wolumenu i średniego oprocentowania wynikającego z zakupów po bieżących rentownościach) i finansowania udzielonego klientom (związany ze wzrostem wolumenu finansowania) oraz spadkiem kosztów odsetkowych od depozytów klientów (wynikającym ze zmian w strukturze terminowej depozytów i spadku oprocentowania depozytów terminowych, przy wzroście średniego wolumenu depozytów), przy wzroście wynikającym z ujęcia w analogicznym okresie 2024 roku kosztu z tytułu wakacji kredytowych,
- spadek wyniku z tytułu prowizji i opłat spowodowany głównie zmianą wyniku na działalności kartowej (jako efekt ujęcia w 2024 roku jednorazowych przychodów z tytułu rozliczeń z organizacjami płatniczymi), przy poprawie marż na transakcjach wymiany walut oraz prowizji z funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i działalności maklerskiej,
- spadek wyniku pozostałego głównie w efekcie ujęcia w pozostałych kosztach operacyjnych rezerwy na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w wysokości 125 mln PLN oraz spadku wyniku z ubezpieczeń i wyniku z pozycji wymiany, przy wzroście wyniku z operacji finansowych.

Koszty działania

- wzrost kosztów świadczeń pracowniczych nastąpił głównie w efekcie przeprowadzonych jeszcze w 2024 roku regulacji płacowych,
- wzrost kosztów regulacyjnych determinowany był przywróceniem składek na fundusz gwarancyjny banków oraz wzrostem składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji,
- wzrost w zakresie kosztów rzeczowych dotyczył głównie wydatków marketingowych oraz informatycznych,
- wzrost kosztów amortyzacji wynikał przede wszystkim ze wzrostu amortyzacji wartości niematerialnych informatycznych,

Wynik z tytułu odpisów

- niższy koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych o 98 mln PLN m.in. dzięki kontynuowanemu w Banku programowi ugód przy jednoczesnej aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego, dotyczącej prognozy liczby spraw sądowych, aktualizacji spodziewanych kosztów programu ugód oraz aktualizacji szacowanych kosztów dotyczących odsetek ustawowych naliczonych za czas trwania sporu z klientem,
- wyższy wynik z odpisów na ryzyko kredytowe o 32 mln PLN na skutek pogorszenia odpisów na ekspozycjach podmiotów gospodarczych, które zostały częściowo skompensowane poprawą wyniku na kredytach konsumpcyjnych, mieszkaniowych oraz na papierach wartościowych,
- korzystniejszy wynik z odpisów na aktywa niefinansowe o 32 mln PLN, związany m.in. z niższymi odpisami na rzeczowe aktywa trwałe oraz niższymi odpisami na należności z tytułu niespłaconego kapitału w związku z przegranymi sprawami sądowymi dotyczącymi mieszkaniowych kredytów walutowych.

W efekcie działań podejmowanych w I półroczu 2025 roku nastąpił wzrost skali działania zarówno w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jak i do końca 2024 roku:

- suma aktywów osiągnęła poziom ponad 547 mld PLN, co oznacza wzrost o 45 mld PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego oraz o 22 mld PLN w porównaniu do poziomu aktywów na koniec 2024 roku,
- depozyty klientów wyniosły ponad 430 mld PLN, tj. wzrosły o 32 mld PLN w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2024 roku (w efekcie wzrostu zarówno depozytów bankowości detalicznej i prywatnej, depozytów korporacyjnych jak i depozytów firm) oraz o 11 mld PLN w odniesieniu do stanu na koniec grudnia 2024 roku,
- finansowanie udzielone klientom wyniosło niemal 298 mld PLN i wzrosło o 27 mld PLN w odniesieniu do końca czerwca 2024 roku (głównie w efekcie wzrostu kredytów mieszkaniowych złotych, finansowania udzielonego podmiotom gospodarczym oraz kredytów bankowości detalicznej i prywatnej) oraz o 11 mld PLN w stosunku do końca grudnia 2024 roku,
- portfel bankowy papierów wartościowych wyniósł niemal 199 mld PLN, tj. wzrósł o 16 mld PLN w odniesieniu do końca czerwca 2024 roku (głównie wzrost obligacji skarbowych) oraz o 9 mld PLN w stosunku do końca grudnia 2024 roku.

Na strukturę bilansu Grupy Kapitałowej miały wpływ również:

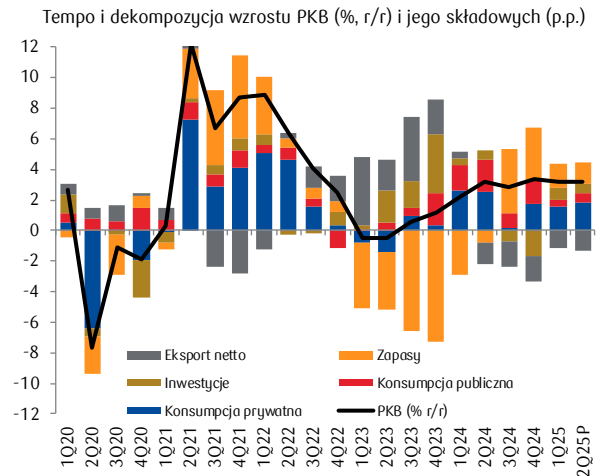
- zmiany wycen rynkowych portfela papierów wartościowych i instrumentów pochodnych, które wpłynęły na zwiększenie kapitałów własnych oraz zmniejszenie poziomu pozostałych aktywów i pasywów,
- dowiązanie rezerw na ryzyko prawne kredytów CHF - wpływ na wartość netto portfela kredytowego oraz pozostałych zobowiązań.

3. ZEWNĘTRZNE UWARUNKOWANIA DZIAŁALNOŚCI

3.1. OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

KONTYNUACJA OŻYWIENIA GOSPODARCZEGO

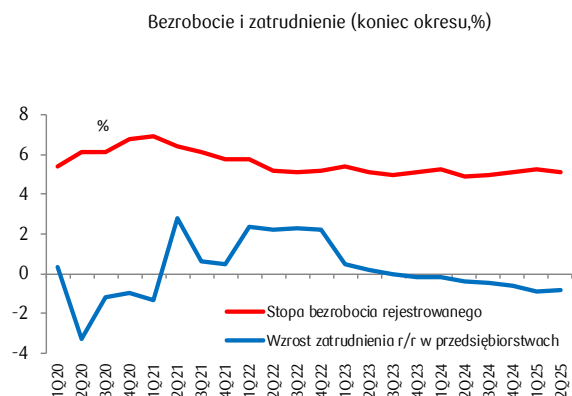
Na początku 2025 roku polska gospodarka rosła w solidnym tempie. W I kwartale PKB był o 3,2% wyższy niż przed rokiem, a w II kwartale wzrost prawdopodobnie jeszcze przyspieszył. Na początku roku realna dynamika wynagrodzeń w gospodarce narodowej wyhamowała w okolice 5% r/r, wobec niemal 10% r/r przeciętnie w 2024. W połączeniu z utrzymującą się wysoką skłonnością do oszczędzania, zaowocowało to w I kwartale spadkiem dynamiki konsumpcji prywatnej do 2,5% r/r. Pozytywnie zaskoczyły inwestycje – nakłady brutto na środki trwałe w I kwartale wzrosły o 6,3% r/r, po półrocznym okresie spadków. Była to głównie zasługa nakładów publicznych – inwestycje sektora instytucji rządowych i samorządowych wzrosły o 28% r/r, jednocześnie dane wskazują na znaczące ograniczenie spadku inwestycji prywatnych. Inwestycje finansowane ze środków z Krajowego Planu Odbudowy rozpędzają się powoli, jednak druga połowa roku powinna przynieść przełom w tym zakresie. W I kwartale eksport netto miał nadal ujemny wkład do PKB, co osiągnięto przy realnym wzroście eksportu towarów i usług o 1,1% r/r oraz importu o 3,5% r/r. Eksport znajduje się pod negatywnym wpływem powolnego ożywienia gospodarczego głównych partnerów handlowych oraz wzmożonej niepewności w związku z polityką celną administracji prezydenta Donalda Trumpa. Import jest tymczasem napędzany przez rosnący popyt krajowy, w tym inwestycyjny (np. przez dostawy sprzętu zbrojeniowego). Równowaga zewnętrzna na początku 2025 roku pogorszyła się, jednak deficyt rachunku obrotów bieżących (według danych na koniec maja 2025 roku na poziomie ok. 1% PKB) nie stanowi zagrożenia dla równowagi makroekonomicznej.



LEKKIE SCHŁODZENIE WARUNKÓW NA RYNKU PRACY

Sytuacja na krajowym rynku pracy pozostaje dobra, chociaż widać pewne oznaki spadku popytu na pracę. Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła na początku roku, pod wpływem czynników sezonowych, jednak jej poziom 5,1% w czerwcu jest tylko o 0,3 p.p. wyższy od wieloletniego minimum z analogicznego okresu ubiegłego roku. Stopa bezrobocia wg BAEL w I kwartale wzrosła do 3,4%, a jej kwartalny przyrost o 0,6 p.p. był znacznie silniejszy niż obserwowany o tej porze roku w poprzednich latach. Dane wskazują na mniejszą skłonność pracowników do zmiany miejsca zatrudnienia.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I połowie 2025 roku nadal spadało, co obok niższego popytu na pracę odzwierciedlało trendy demograficzne i mniejszą liczbę osób w wieku produkcyjnym. W I połowie 2025 roku dynamika wynagrodzeń stopniowo się obniżała, do czego obok słabszego popytu na pracę, przyczyniła się mniejsza niż w poprzednich latach podwyżka płacy minimalnej. W I kwartale wynagrodzenie w gospodarce narodowej wzrosło (nominalnie) o 10% r/r, najslabiej od początku 2022 roku.

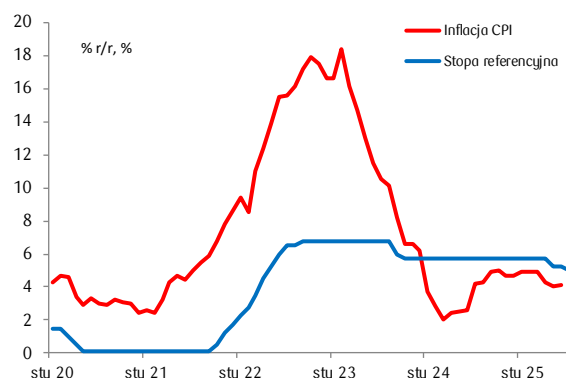


INFLACJA NA DRODZE DO CELU NBP

Na początku 2025 roku inflacja była jeszcze podwyższona, m.in. ze względu na ubiegłoroczne podwyżki cen administrowanych, jednak maksymalny poziom 4,9% r/r, który osiągnęła w I kwartale był niższy od oczekiwań. W pierwszej połowie 2025 roku inflację sukcesywnie obniżały ceny paliw, których roczny spadek pogłębił się do maksymalnie -11,4% r/r w maju. W analizowanym okresie widoczny był też spadek inflacji bazowej (CPI bez żywności i energii), która w całym II kwartale nie przekraczała 3,5% r/r.

W czerwcu inflacja CPI wyniosła 4,1% r/r, a dostępne prognozy wskazują, że w lipcu powróci do dopuszczalnego pasma odchyleń od celu NBP (2,5% +/- 1p.p.).

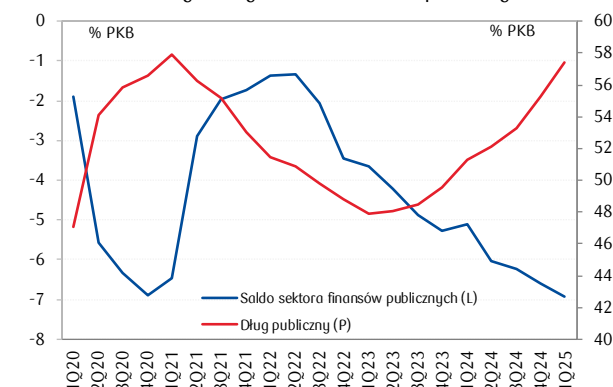
Inflacja (% r/r) i stopa referencyjna (% dane miesięczne)



KONTROLOWANE NAPIĘCIA W FINANSACH PUBLICZNYCH

Deficyt fiskalny (ESA) na koniec 2024 roku wzrósł do 6,6% PKB z 6,0% PKB po połowie 2024 roku. Na początku 2025 roku sytuacja fiskalna pozostawała napięta, a w I kwartale 2025 roku deficyt pogłębił się do 6,9% PKB. Jednocześnie zadłużenie sektora instytucji rządowych i samorządowych w relacji do PKB wzrosło do 57,4% po I kwartale, z 55,3% w 2024 roku, odzwierciedlając, obok rosnącego deficytu, zamówienia na sprzęt wojskowy. Polska jest objęta przez Komisję Europejską (KE) procedurą nadmiernego deficytu, która jednak najpewniej nie będzie bardzo dotkliwa – KE na wniosek Polski uruchomiła tzw. klauzulę wyjścia w związku z wydatkami militarnymi.

Deficyt i dług sektora finansów publicznych



DOSTOSOWANIE STÓP PROCENTOWYCH

RPP w maju obniżyła stopy procentowe o 0,50 p.p. Była to pierwsza zmiana stóp od października 2023 roku. RPP uzasadniła dostosowanie stóp procentowych niższym od oczekiwań przebiegiem ścieżki inflacji na początku roku, podkreślając jednak utrzymującą się niepewność dotyczącą jej perspektyw, związaną m.in. z kształtem rozwiązań administracyjnych dotyczących cen energii dla gospodarstw domowych oraz luźną polityką fiskalną i silnym wzrostem wynagrodzeń. Chociaż RPP nie nazywa zmian stóp procentowych „cyklem”, to w lipcu dokonała kolejnej obniżki, tym razem o 0,25 p.p. Jej uzasadnieniem był zbliżający się spadek inflacji w okolice celu NBP. Członkowie RPP w swoich wypowiedziach nie wykluczają dalszych dostosowań w 2025 roku, łącznie o 0,25-0,50 p.p.

Stopy procentowe NBP na koniec I półrocza 2025 roku (w %)

- referencyjna 5,25
- redyskontowa weksli 5,30
- dyskontowa weksli 5,35
- lombardowa 5,75
- depozytowa 4,75

SYTUACJA NA RYNKU FINANSOWYM

I półrocze 2025 roku charakteryzowało się wysoką zmiennością, która była w znacznym stopniu wywołana obawami o skutki nowej polityki celnej USA dla globalnej gospodarki. Napięta pozostawała również sytuacja geopolityczna: brak poprawy w Ukrainie i eskalacja na Bliskim Wschodzie. Niemniej, światowa koniunktura gospodarcza, choć słaba, okazała się nieco lepsza od prognoz, a Polska wyróżniała się pozytywnie notując relatywnie wysokie tempo wzrostu PKB.

RYNEK STOPY PROCENTOWEJ

Krzywa rentowności polskich obligacji obniżyła się o około pół punktu procentowego do 4,6% dla papierów dwuletnich, 4,95% dla pięcioletnich i 5,52% dla dziesięcioletnich, co wynikało z kombinacji czynników krajowych i międzynarodowych. Najważniejszy był systematyczny spadek inflacji, która z 4,9% w pierwszym kwartale obniżyła się do 4,1% w czerwcu z bliską perspektywą zejścia do preferowanego przez NBP przedziału 1,5-3,5%. Skłoniło to RPP do redukcji kosztu pieniądza o pół punktu procentowego wraz z sugestią, że w drugiej połowie roku kolejne pół punktu procentowego obniżki jest możliwe. Polityka pieniężna została również wyraźnie złagodzona w strefie euro, gdzie Europejski Bank Centralny obniżył stopy aż o punkt procentowy, pośrednio wpływając na polskie obligacje.

RYNEK WALUTOWY

Złoty rozpoczął rok wyraźnym umocnieniem, osiągając pod koniec lutego poziom 4,14 w stosunku do euro. Polskiej walucie sprzyjały wysokie stopy procentowe NBP i solidne tempo wzrostu gospodarczego. Otoczenie zaczęło się jednak pogarszać wraz kolejnymi decyzjami prezydenta Donalda Trumpa, które oznaczały pogorszenie warunków handlowych dla partnerów USA, w tym bezpośrednio i pośrednio dla Polski. Jednak po przyjęciu przez amerykańską administrację bardziej konstruktywnej postawy w negocjacjach złoty ponownie się wzmocnił kończąc półrocze na poziomie 4,25 w stosunku do euro oraz 3,60 wobec dolara, czyli najsilniej od siedmiu lat. Na rynkach międzynarodowych amerykańska waluta traciła z powodu odpływu kapitału z USA do innych rejonów świata, głównie Europy.

RYNEK AKCJI

Warszawska giełda rozpoczęła rok bardzo silnymi wzrostami. Indeks WIG szybko zyskał 25% zbliżając się do symbolicznego poziomu 100 tys. punktów. Akcje w ocenie inwestorów były tanie, w szczególności w kontekście dobrych prognoz dotyczących ogólnie gospodarki i zysków firm notowanych na giełdzie w Warszawie. Nastroje pogorszyły się po rozpęтaniu wojny handlowej, jednak korekta okazała się relatywnie krótka i płytka, czemu z pewnością pomogła zmiana nastawienia USA na bardziej konstruktywną wobec partnerów handlowych. Po jej zakończeniu akcje ponownie zaczęły rosnąć windując WIG do rekordowego poziomu 104,7 tys. pkt, który oznaczał zysk 31,6% od początku roku.

SYTUACJA GOSPODARCZA NA RYNKU UKRAIŃSKIM

W I kwartale 2025 roku wzrost PKB wyniósł 0,9% r/r po spadku o 0,1% r/r w IV kwartale 2024 roku. Prognozy Narodowego Banku Ukrainy (NBU) oraz Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) zakładają stopniowe ożywienie gospodarcze w dalszej części roku – NBU oczekuje wzrostu PKB w 2025 roku o 3,1%, a MFW o 2-3%. Skalę poprawy gospodarczej ograniczają rosyjskie ataki rakietowe, które utrudniają produkcję w przemyśle, oraz niedobór pracowników. Trudności z zapełnieniem wakatów podbijają presję płacową do ponad 20% r/r. Pozytywnie wyróżniają się inwestycje, choć są skupione w sektorze obronnym i energetycznym. Konsumpcja prywatna pozostaje motorem wzrostu gospodarczego, ale znajduje się pod presją – konsumenci są ostrożni i niechętni do wydawania pieniędzy. Inflacja CPI osiągnęła szczyt w maju 2025 roku na poziomie 15,9% r/r, a w czerwcu obniżyła się do 14,3% r/r. Według prognoz NBU w kolejnych miesiącach inflacja powinna dalej spadać, m.in. dzięki wcześniejszym podwyżkom stóp procentowych (od marca 2025 roku stopa bazowa NBU wynosi 15,5%). Czynnikiem ryzyka dla stabilności finansowej jest utrzymanie zagranicznego finansowania deficytu fiskalnego i obrotów bieżących. Wrażliwość Ukrainy na ten czynnik jest łagodzona przez kontynuację programu The Extended Fund Facility w ramach MFW (dotychczas Ukraina otrzymała 10,6 mld USD z zaplanowanych 15,5 mld USD), finansowanie od państw G7 (na podstawie wpływów z zamrożonych rosyjskich aktywów) oraz finansowanie od UE (w 2025 roku zaplanowane ponad 30 mld EUR).

UKRAIŃSKI SEKTOR BANKOWY

Według danych NBU, na koniec maja 2025 roku działalność operacyjną prowadziło 60 banków wobec 63 rok wcześniej. Wartość aktywów sektora na koniec maja 2025 roku wyniosła 3 479 mld UAH (wzrost o 13,4% r/r), a kapitałów własnych 396,2 mld UAH (wzrost o 15,9% r/r). Relacja kapitałów własnych do aktywów na koniec maja 2025 roku wyniosła 11,4% wobec 11,1% rok wcześniej. W czerwcu 2025 roku zwrot z aktywów (ROA) wyniósł 4,9%, a zwrot z kapitału (ROE) 39,9%, co w obu przypadkach oznacza spadek względem czerwca 2024 roku, kiedy oba wskaźniki wynosiły odpowiednio 5,3% i 48,3%. Pogorszenie wynika m.in. z niższej rentowności certyfikatów depozytowych NBU i 50% stawki podatku CIT nałożonej na zyski za 2024 rok. NBU kontynuuje proces harmonizacji regulacji i nadzoru sektora bankowego zgodnie z zasadami obowiązującymi w UE.

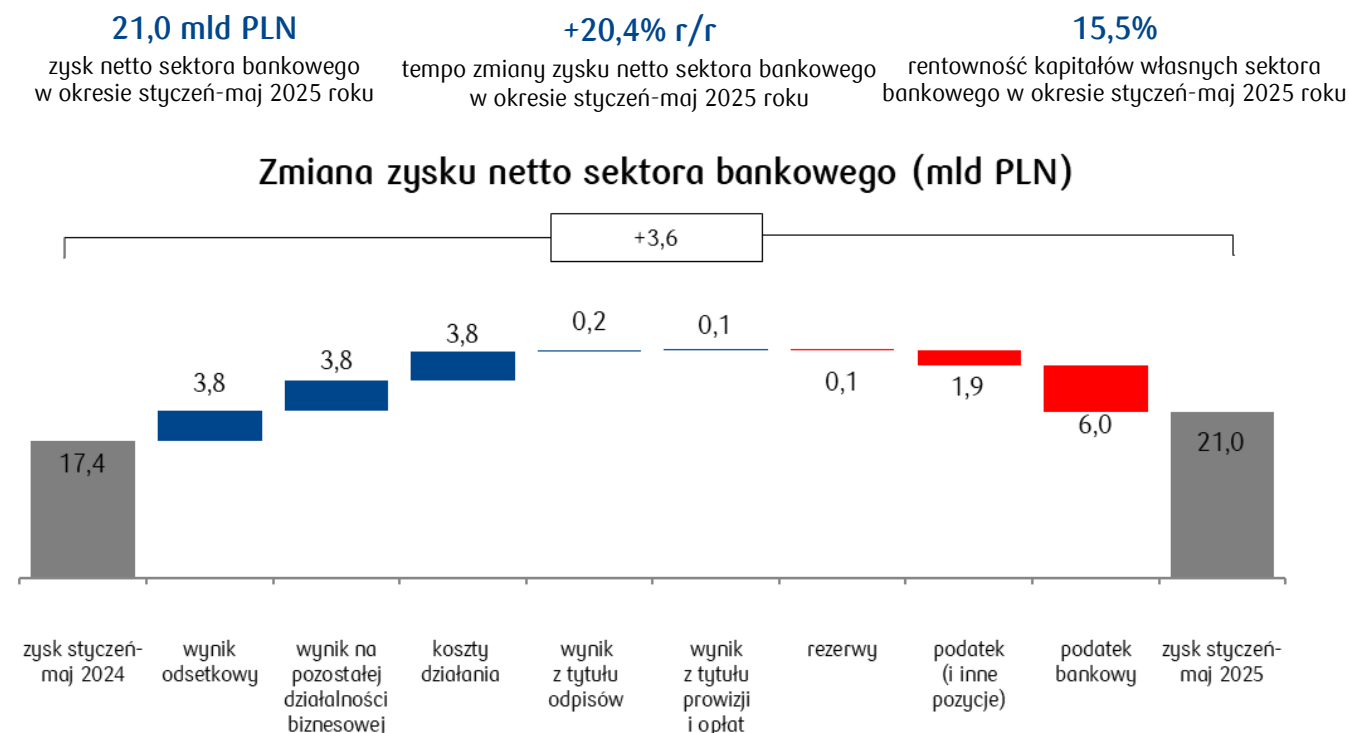
Sektor bankowy pozostaje stabilny, a współczynnik adekwatności kapitałowej na koniec czerwca 2025 roku wyniósł 15,5% i w ciągu kwartału się nie zmienił. Wolumen kredytów ogółem w maju 2025 roku wzrósł o 13,9% r/r do 1,26 bln UAH, głównie za sprawą wzrostu kredytów dla gospodarstw domowych (22,7% r/r), przy wolniejszej

dynamice kredytów dla przedsiębiorstw (10,7% r/r). Depozyty ogółem w maju 2025 roku wzrosły o 11,8% r/r do 2,85 bln UAH, z czego depozyty gospodarstw domowych o 13,4% r/r, a przedsiębiorstw o 7,0% r/r. Systematycznie spada udział depozytów walutowych – w maju 2025 roku stanowiły 31,6% ogółu wobec 33,4% rok wcześniej. Relacja depozytów do kredytów w maju 2025 roku wzrosła do 44,1% wobec lokalnego minimum z grudnia 2024 roku równego 41,7%.

3.2. SYTUACJA POLSKIEGO SEKTORA BANKOWEGO I POZABANKOWEGO²

ZYSK NETTO I RENTOWNOŚĆ

W okresie styczeń-maj 2025 roku sektor bankowy wypracował zysk netto w wysokości 21,0 mld PLN wobec zysku 17,4 mld PLN w analogicznym okresie 2024 roku (+20,4% r/r). Wskaźnik kroczącej rentowności kapitału własnego (ROE za 12 miesięcy) wyniósł 15,5%.



Pozycja "rezerwy" zawiera m.in. część rezerw związanych z ryzykiem prawnym walutowych kredytów hipotecznych

Głównym motorem poprawy zysku netto był wzrost wyniku z działalności podstawowej. Wynik odsetkowy wzrósł o 8,8% r/r, a jego poprawa wynikała w głównej mierze ze wzrostu wolumenów w segmencie detalicznym, napędzanych poprawą nastrojów konsumenckich, a także optymalizacją kosztu odsetkowego. Wynik prowizyjny wzrósł nieznacznie o 1,3%, do czego przyczynił się wzrost zainteresowania klientów produktami inwestycyjnymi i korzystanie z usług maklerskich oraz usług wymiany walut.

Przy słabnącej presji inflacyjnej oraz spowolnieniu dynamiki kosztów osobowych koszty działania odnotowały jednocyfrowy wzrost (+9,5% r/r). Wynik z tytułu odpisów był o 6,8% lepszy niż przed rokiem. Na wynikach sektora w dalszym ciągu ciążyły koszty rezerw związanych z ryzykiem prawnym kredytów mieszkaniowych w CHF, jednak w mniejszej skali niż dotychczas.

Sytuacja kapitałowa banków była dobra, czemu sprzyjała wysoka rentowność, wyższa wycena instrumentów dłużnych w bilansie oraz emisje obligacji w celu spełnienia obowiązującego wymogu MREL. Łączny współczynnik kapitałowy banków komercyjnych na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 20,9%.

² Analiza na podstawie dostępnych danych na dzień sporządzenia Sprawozdania. Opisy na podstawie ostatnich dostępnych danych KNF (sektor bankowy, ubezpieczenia), Analiz Online (fundusze inwestycyjne), Związku Polskiego Leasingu oraz Polskiego Związku Faktorów.

RYNEK KREDYTÓW I DEPOZYTÓW

Na koniec czerwca 2025 roku wolumen kredytów ogółem (bez zmian kursu) wzrósł w ujęciu r/r o 4,9% (wobec wzrostu o 5,3% r/r na koniec 2024 roku i tempa wzrostu na poziomie 3,1% r/r na koniec czerwca 2024 roku). W przypadku depozytów, roczne tempo wzrostu na koniec czerwca 2025 roku wyniosło 13,3% r/r (wobec 9,7% r/r na koniec 2024 roku) do czego w największym stopniu przyczynił się napływ depozytów od osób prywatnych i sektora budżetowego.

Kredyty mieszkaniowe w PLN wzrosły o 6,6% r/r na koniec czerwca (wobec wzrostu o 8,3% r/r na koniec 2024 roku i wzrostu o 8,3% r/r w czerwcu 2024 roku). Nieznaczny spadek dynamiki r/r wolumenu kredytów mieszkaniowych w PLN w głównej mierze wynikał z efektu wysokiej bazy związanej ze wzrostem nowej sprzedaży hipotek w ramach rządowego programu Bezpieczny Kredyt 2% na początku 2024 roku.

Nieznaczna poprawa dynamiki wolumenu r/r widoczna jest natomiast w segmencie kredytów konsumpcyjnych, gdzie tempo wzrostu kredytów (bez zmian kursu) na koniec czerwca 2025 roku wyniosło 6,5% r/r (wobec wzrostu o 5,9% r/r na koniec 2024 roku), czemu sprzyja utrzymujący się realny wzrost wynagrodzeń, przekładający się na poprawę nastrojów konsumenckich, widoczny m.in. w odbiciu sprzedaży dóbr użytku trwałego.

Coraz śmielsze sygnały ożywienia zauważalne są też w segmencie kredytów dla przedsiębiorstw, gdzie tempo wzrostu kredytów na koniec czerwca 2025 roku wyniosło 6,4% r/r (w porównaniu do wzrostu o 4,9% r/r na koniec 2024 roku) – z jednej strony to efekt niskiej bazy z zeszłego roku, a z drugiej wzrost zapotrzebowania przedsiębiorstw na kredyty obrotowe oraz kredyty inwestycyjne. Ankieta NBP sugeruje, że tempo wzrostu finansowania dla przedsiębiorstw powinno przyspieszyć w drugiej połowie bieżącego roku.

Tempo wzrostu depozytów osób prywatnych nieznacznie wyhamowało do 10,0% r/r w czerwcu 2025 roku (wobec 10,6% r/r na koniec 2024 roku), przy czym dynamika depozytów terminowych wzrosła na koniec czerwca 2025 roku do poziomu 5,6% r/r wobec 5,2% r/r na koniec 2024. Dynamika depozytów bieżących natomiast wyhamowała na koniec czerwca 2025 roku do poziomu 11,2% r/r wobec 13,7% r/r na koniec 2024 roku. Spadek oprocentowania lokat bankowych sprawia, że gospodarstwa domowe coraz intensywniej szukają bardziej rentownych form lokowania swoich oszczędności (głównie w kierunku obligacji skarbowych i funduszy inwestycyjnych).

Płynność sektora bankowego pozostaje wysoka – relacja kredyty/depozyty zmniejszyła się do 63,5% na koniec czerwca wobec 66,2% na koniec 2024 roku.

RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

W okresie styczeń – czerwiec 2025 roku aktywa w zarządzaniu Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (TFI) wzrosły do poziomu 381,9 mld PLN (+6% r/r), w tym aktywa osób fizycznych wzrosły do poziomu 293,7 mld PLN (+29% r/r). Na koniec czerwca wartość środków zgromadzonych w funduszach zdefiniowanej daty Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) wyniosła 33,7 mld PLN (+40% r/r).

W okresie styczeń – czerwiec 2025 roku saldo wpłat i umorzeń osób fizycznych do Funduszy Inwestycyjnych (FI) wyniosło 22,6 mld PLN w porównaniu do 22,6 mld PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Utrzymujący się wysoki poziom napływów netto był w dużej mierze efektem niesłabnącego popytu na fundusze dłużne – w analizowanym okresie osoby fizyczne ulokowały w nich 18,5 mld PLN. Dodatkowo 3,7 mld PLN trafiło do funduszy zdefiniowanej daty w ramach PPK. Warto natomiast odnotować, że pomimo utrzymującej się dobrej koniunktury na krajowym rynku akcji, fundusze akcyjne zanotowały odpływ środków netto w I półroczu 2025 roku.

RYNEK LEASINGU

W pierwszym półroczu 2025 roku rynek leasingu sfinansował aktywa o łącznej wartości 48,5 mld PLN, co oznacza nieznaczny wzrost o 1,4% r/r. Największy udział wśród sfinansowanych aktywów w analizowanym okresie miały samochody osobowe (54,0%), pojazdy ciężkie (17,6%) oraz maszyny i urządzenia (16,0%).

Na koniec czerwca 2025 roku 72,4% klientów firm leasingowych stanowiły mikro i małe firmy o obrotach poniżej 20 mln PLN (wzrost o 0,2 pp. względem analogicznego okresu roku poprzedniego). Udział klientów indywidualnych wyniósł natomiast 1,9%. Całkowita wartość aktywnego portfela leasingowego na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 223 mld PLN i była o 6,2% r/r wyższa niż na koniec czerwca 2024 roku.

RYNEK FAKTORINGU

W I półroczu 2025 roku obroty firm zrzeszonych w Polskim Związku Faktoringu wzrosły o 8,0% r/r, osiągając poziom 246,6 mld PLN, natomiast liczba podmiotów gospodarczych korzystających z usług firm faktoringowych wyniosła niecałe 29,4 tys. (+21,9% r/r).

Największym popytem ze strony przedsiębiorców nadal cieszył się faktoring krajowy pełny, którego udział w obrotach firm faktoringowych wyniósł około 36%. Z usług faktoringowych nadal najczęściej korzystały przedsiębiorstwa produkcyjne i dystrybucyjne, głównie z branży spożywczej, metalowej i chemicznej oraz handlu detalicznego.

RYNEK OTWARTYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH

(Na podstawie danych KNF, obliczenia Banku)

Na koniec czerwca 2025 roku aktywa Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE) wzrosły o 14% r/r (+32,4 mld PLN) do poziomu 264,6 mld PLN. Wzrost ten był w głównej mierze wynikiem znaczącej poprawy sentymentu na krajowym rynku akcji, związanej m.in. ze zwiększonym zainteresowaniem inwestorów zagranicznych polskim rynkiem. W strukturze aktywów OFE dominowały akcje spółek notowanych na krajowym rynku regulowanym (około 80,7% aktywów netto na koniec czerwca 2025 roku).

Liczba członków OFE na koniec maja 2025 roku wyniosła 14,1 mln osób, co oznacza spadek względem roku poprzedniego o 2,0% (-293 tys. osób).

RYNEK UBEZPIECZEŃ

W I kwartale 2025 roku zakłady ubezpieczeń ogółem wypracowały zysk netto na poziomie 2,1 mld PLN (+25,4% r/r), przy spadku wyniku technicznego z ubezpieczeń o 25,5% r/r (do 2,2 mld PLN). Na wynik finansowy zakładów ubezpieczeń miał wpływ wzrost składki przypisanej brutto o 8,0% r/r (do 18,2 mld PLN), przy jednocześnie większym wzroście kosztów wypłaconych odszkodowań i świadczeń brutto (9,1% r/r do 12,1 mld PLN). Koszty działalności ubezpieczeniowej wzrosły natomiast o 3,2% r/r w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (do 5,2 mld PLN).

W segmencie ubezpieczeń na życie składka przypisana brutto była niższa o 0,1% r/r (5,7 mld PLN), podczas gdy koszty odszkodowań i świadczeń wzrosły o 6,8% r/r (do 4,5 mld PLN). Koszty działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń na życie spadły o 4,8% r/r (do 1,5 mld PLN).

Segment pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych odnotował wzrost składki przypisanej brutto o 12,1% r/r (do 12,5 mld PLN), przy wzroście kosztów wypłaconych odszkodowań i świadczeń (10,5% r/r do 7,6 mld PLN). Koszty działalności ubezpieczeniowej w segmencie pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych wzrosły o 6,7% r/r (do 3,7 mld PLN).

3.3. OTOCZENIE REGULACYJNO-PRAWNE

Na sytuację finansową i działalność Grupy Kapitałowej Banku wpływ miały nowe rozwiązania prawne i regulacyjne oraz zalecenia nadzorcze, które weszły w życie w I półroczu 2025 roku, w tym w szczególności:

DOTYCZĄCE KREDYTÓW

Ustawa z 20 grudnia 2024 roku o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów wdrażająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 roku (dyrektywa NPL) zwiększająca wymogi wobec podmiotów uzyskujących kredyty od banków i zajmujące się windykacją.

Wyrok TSUE w sprawie C-472/23 z 13 lutego 2025 roku, w którym Trybunał stwierdził, że banki muszą w sposób jasny i precyzyjny informować kredytobiorców o wszystkich kosztach związanych z kredytem. Brak transparentnych zapisów w umowie może stanowić naruszenie przepisów unijnych i dawać podstawę do dochodzenia roszczeń, w szczególności zastosowania „sankcji kredytu darmowego”.

TSUE w wyroku z dnia 19 czerwca 2025 roku w sprawie C-396/24 m.in. stwierdził, że art. 7 ust. 1 dyrektywy 93/13 stoi na przeszkodzie krajowym regulacjom, które pozwalają przedsiębiorcy na żądanie zwrotu całej nominalnej kwoty kredytu, niezależnie od dokonanych przez konsumenta spłat.

DOTYCZĄCE PRODUKTÓW I USŁUG

28 czerwca 2025 roku weszła w życie ustawa z dnia 26 kwietnia 2024 roku o zapewnieniu spełniania wymagań dostępności niektórych produktów i usług przez podmioty gospodarcze. Ustawa, wdrażając Europejski Akt o Dostępności (EAA), m.in. nałożyła na banki obowiązek dostosowania swoich usług bankowości detalicznej w zakresie zapewnienia równego dostępu dla osób ze szczególnymi potrzebami. W szczególności Bank musiał dostosować swoje regulaminy i komunikację do zasad prostego języka (poziom biegłości językowej B2), a także

terminale samoobsługowe, takie jak bankomaty, wpłatomaty i kolejkomaty. Ustawa definiuje ponadto organy nadzoru, określa zasady składania skarg na niezapewnienie spełniania wymagań dostępności przez produkt albo usługę oraz wskazuje katalog sankcji wobec podmiotów zobowiązanych.

DOTYCZĄCE CYBERBEZPIECZEŃSTWA

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 roku w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego, które weszło w życie 17 stycznia 2025 roku nakładające na banki zwiększone wymogi raportowe i audytowe, a także wymuszające przegląd procedur i przeprowadzanie analiz odporności.

DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

19 czerwca 2024 roku Parlament Europejski i Rada Unii Europejskiej opublikowały rozporządzenie (2024/1623) w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr (575/2013) w odniesieniu do wymogów dotyczących ryzyka kredytowego, ryzyka związanego z korektą wyceny kredytowej, ryzyka operacyjnego, ryzyka rynkowego oraz minimalnego progu kapitałowego. Znaczna część przepisów rozporządzenia będzie miała zastosowanie od 1 stycznia 2025 roku i skutkowałą zmianą w podejściu do kalkulacji wymogów kapitałowych prowadząc w przypadku większości banków giełdowych do wzrostu aktywów ważonych ryzykiem przekładającego się na wzrost restrykcyjności wymogów kapitałowych i spadku nadwyżek kapitałowych (w tym w PKO Banku Polskim S.A.).

9 stycznia 2025 roku Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EUNB) opublikował wytyczne w sprawie zarządzania ryzykami środowiskowymi, społecznymi i z zakresu ładu korporacyjnego (ESG), które obejmują standardy minimalne i metody referencyjne mające na celu identyfikację i pomiar ryzyk ESG, zarządzanie tymi ryzykami oraz ich monitorowanie, kryteria jakościowe i ilościowe na potrzeby oceny wpływu ryzyk ESG na profil ryzyka i wypłacalności instytucji. Wytyczne określają również treść planów transformacji. Wytyczne wchodzą w życie 11 stycznia 2026 roku.

24 września 2024 roku w Dzienniku Ustaw opublikowano Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 września 2024 roku w sprawie wskaźnika bufora antycyklicznego, zgodnie z którym wskaźnik bufora antycyklicznego wynosi 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko instytucji, które posiadają ekspozycje kredytowe na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wskaźnik ten stosuje się od pierwszego dnia po upływie 12 miesięcy od dnia ogłoszenia rozporządzenia.

DOTYCZĄCE FINANSOWANIA KREDYTÓW

15 lipca 2024 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała rekomendację dotyczącą Wskaźnika Finansowania Długoterminowego (WFD), której celem jest ograniczenie ryzyka finansowania długoterminowych kredytów hipotecznych krótkoterminowymi depozytami na rzecz przede wszystkim długoterminowych instrumentów dłużnych, które nie mogą zostać wykupione w okresie co najmniej jednego roku. Rekomendacja nakłada na banki krajowe obowiązek utrzymywania WFD na poziomie minimum 40% począwszy od 31 grudnia 2026 roku. Banki są zobligowane do comiesięcznego raportowania wskaźnika do UKNF, który monitoruje proces wdrożenia Rekomendacji. Począwszy od 31 grudnia 2027 roku KNF może dokonywać zmian oczekiwanego poziomu WFD w kolejnych latach, uwzględniając zarówno sytuację poszczególnych banków, jak i sytuację makroekonomiczną.

3.4. CZYNNIKI, KTÓRE DETERMINUJĄ PRZYSZŁE WYNIKI

Bank identyfikuje czynniki ryzyka wynikające ze zmian makroekonomicznych oraz regulacyjnych. Poniżej przedstawiamy uwarunkowania zewnętrzne, które mogą mieć wpływ na działalność i przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej Banku.

W gospodarce światowej:

- bariery dla handlu zagranicznego, w tym głównie polityka celna USA i reakcje innych państw na rosnący amerykański protekcyjizm oraz wpływ ograniczeń w handlu międzynarodowym na kondycję globalnej gospodarki,
- podwyższone ryzyko geopolityczne, z ryzykiem eskalacji konfliktów w Ukrainie, na Bliskim Wschodzie, wokół Tajwanu i ich przełożenie na ceny surowców, apetyt na ryzyko oraz łańcuchy dostaw,
- znaczące wahania na rynkach finansowych odzwierciedlające skrajnie wysoką niepewność w zakresie polityki handlowej i napięć geopolitycznych,
- utrzymywanie się relatywnie niskiego tempa wzrostu gospodarczego na świecie, w tym spowolnienie amerykańskiej gospodarki i stagnacja w Niemczech,

- zmiany w polityce klimatycznej, w tym przyspieszająca transformacja energetyczna oraz wzrost restrykcyjności i znaczenia wymogów środowiskowych.

W gospodarce polskiej:

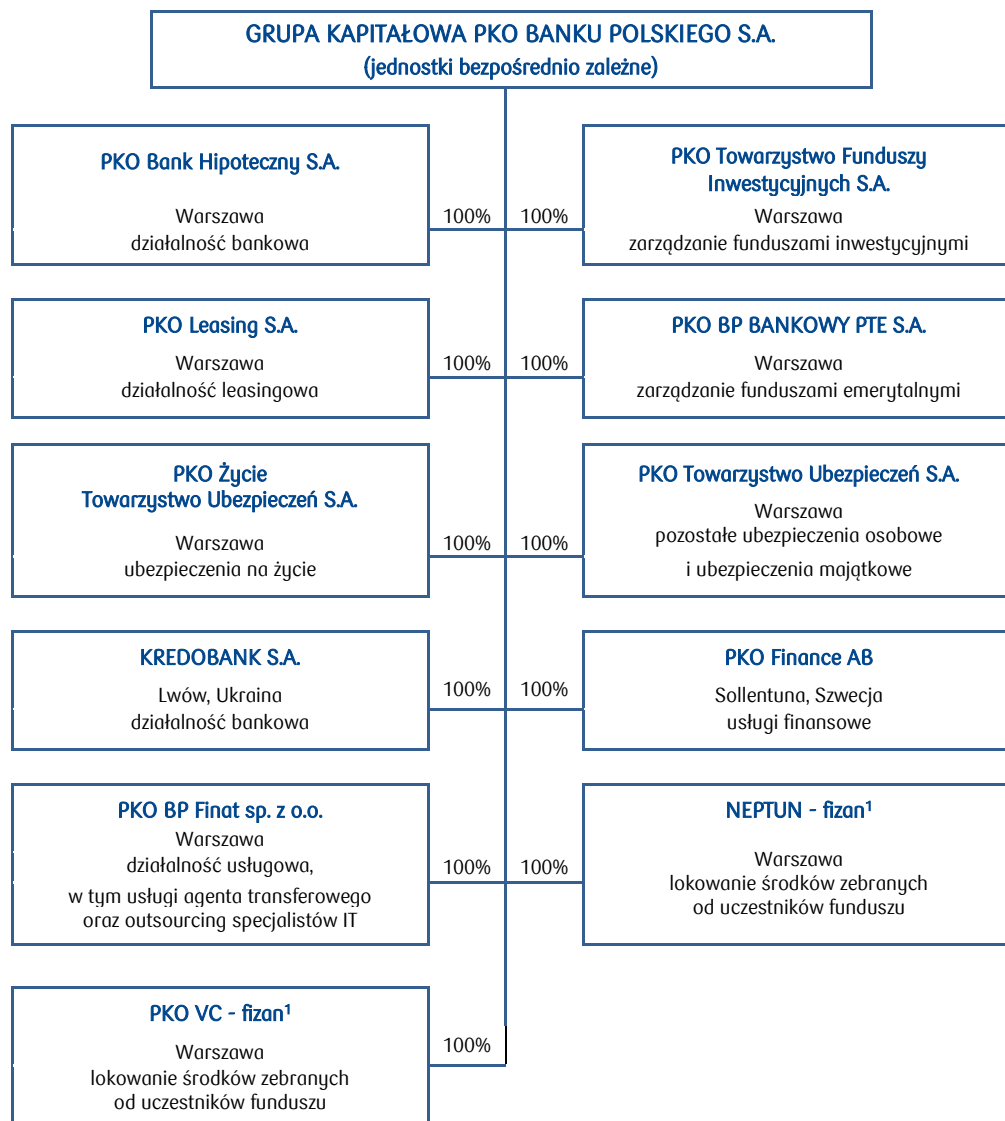
- złożona sytuacja polityczna (trudna kohabitacja) potencjalnie utrudniająca płynne realizowanie polityki gospodarczej,
- oczekiwane utrzymanie solidnego wzrostu gospodarczego, przy wzroście konsumpcji i ożywieniu aktywności inwestycyjnej i w obliczu wciąż osłabionego popytu zagranicznego,
- skala i tempo napływu, a także dystrybucji do ostatecznych beneficjentów środków z UE oraz możliwość ich szybkiego wykorzystania przy ryzyku ograniczeń podażyowych,
- ryzyko wzmożonej konkurencji ze strony podmiotów zagranicznych, poszukujących alternatywnych rynków zbytu w obliczu wzrostu celi w USA,
- ścieżka dalszych zmian stóp procentowych NBP oraz poziomu i oprocentowania rezerwy obowiązkowej,
- sytuacja na rynkach finansowych, która może odzwierciedlać m.in. wzrost ryzyka geopolitycznego, w szczególności poprzez wzrost rentowności polskich papierów dłużnych,
- oczekiwane ożywienie popytu na kredyt, m.in. w obliczu dokonanych i oczekiwanych obniżek stóp procentowych, jak i w związku z ożywieniem inwestycji prywatnych,
- kształt polityki fiskalnej w obliczu podwyższonego deficytu sektora finansów publicznych i objęcia Polski procedurą nadmiernego deficytu,
- dalsze rozstrzygnięcia sądowe w kwestii walutowych kredytów mieszkaniowych i kredytów złotych opartych na stawkach WIBOR,
- ryzyko niekorzystnego trendu w orzecznictwie (uwzględniając nowe wyroki TSUE) umożliwiającego korzystanie przez kredytobiorców z sankcji kredytu darmowego z uwagi na niewłaściwe – zdaniem klientów lub kancelarii wyspecjalizowanych w dochodzeniu tego typu roszczeń – wypełnianie przez Bank obowiązków wynikających z ustawy o kredycie konsumenckim,
- wprowadzenie Wskaźnika Finansowania Długoterminowego i jego wpływ na rynek finansowania długoterminowego,
- wzrost wymogów kapitałowych związanych z ogłoszonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów buforem antycyklicznym, który wejdzie w życie z końcem III kwartału 2025 roku,
- ryzyko nałożenia przez Prezesa UOKiK kary w ramach toczących się wobec Banku postępowań w sprawach: naruszenia zbiorowych interesów konsumentów w zakresie rozpatrywania reklamacji dotyczących tzw. „nieautoryzowanych transakcji”, stosowanych przez Bank klauzul modyfikacyjnych oraz klauzul dotyczących zmiany oprocentowania we wzorcach umownych,
- ryzyko związane z wdrożeniem nowego wskaźnika referencyjnego WIRF- i jego wpływu na rynek finansowy,
- ryzyko nałożenia sankcji administracyjnej przez UKNF w ramach toczącego się postępowania administracyjnego w związku z podejrzeniem naruszenia przez PKO Bank Polski S.A. wymogów Rozporządzenia w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP),
- rozstrzygnięcia TSUE w sprawie wzajemnych rozliczeń stron umowy kredytu hipotecznego w CHF po jej unieważnieniu, w szczególności w związku z wyrokiem TSUE, który jednoznacznie zakwestionował zgodność z prawem Unii Europejskiej stosowanej dotychczas w polskim orzecznictwie, tzw. teorii dwóch kondycji,
- ryzyko nałożenia na sektor bankowy nowego podatku od odsetek z rezerwy obowiązkowej utrzymywanej przez banki w Narodowym Banku Polskim,
- ryzyko potencjalnego dodatkowego obciążenia (w tym nowe istotne obowiązki raportowe) związanego z wdrożeniem globalnego podatku minimalnego (Pillar II) w związku z Dyrektywą Rady (UE) 2022/2523. Przepisy obowiązują od 1 stycznia 2025 roku (ustawodawca daje również możliwość zdecydowania o stosowaniu ustawy także od 2024 roku). Pillar II obowiązuje również w wybranych jurysdykcjach podatkowych, w których Bank posiada oddziały zagraniczne lub spółki zależne,
- wdrożenie wymogów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, związanych z obowiązkiem przesyłania właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego ksiąg rachunkowych (JPK-KR) po zakończeniu roku podatkowego (nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2025 roku, a pierwszy obowiązek raportowy będzie realizowany w terminie do 31 marca 2026 roku).

4. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. JEDNOSTKI UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W skład Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2025 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), wchodził PKO Bank Polski S.A. jako jednostka dominująca oraz 34 jednostki (podmioty) zależne bezpośrednio lub pośrednio (wszystkich szczebli).

Wykaz jednostek zależnych bezpośrednio:



1 – PKO Bank Polski S.A. posiada certyfikaty inwestycyjne funduszu.

Wykaz prezentuje udział PKO Banku Polskiego S.A. w kapitale zakładowym spółki, a w przypadku funduszy – udział posiadanych certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

Pełny wykaz jednostek zależnych Banku oraz jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć prezentowany jest w Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Banku za I półrocze 2025 roku w nocie 1 „Działalność Grupy Kapitałowej”. Wszystkie jednostki zależne ujmowane są metodą pełną.

Zmiany, które nastąpiły w Grupie Kapitałowej Banku w I półrocze 2025 roku prezentowane są w rozdziale 2.2.2.

4.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE RADY NADZORCZEJ BANKU ORAZ ZARZĄDU BANKU

RADA NADZORCZA BANKU

W pierwszym półroczu 2025 roku skład Rady Nadzorczej Banku nie zmienił się.

13 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku w ramach okresowej oceny odpowiedniości potwierdziło odpowiedniość indywidualną wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz odpowiedniość zbiorową całego organu. W ramach okresowej oceny odpowiedniości stwierdzono również zmianę statusu członka Rady Nadzorczej pana Macieja Cieślukowskiego z „niezależnego” na „zależnego” członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Banku na 30 czerwca 2025 roku:

1. Katarzyna Zimnicka-Jankowska - przewodnicząca,
2. Paweł Waniowski - wiceprzewodniczący,
3. Marek Panfil – sekretarz,
4. Maciej Cieślukowski - członek,
5. Jerzy Kalinowski - członek,
6. Hanna Kuzińska - członek,
7. Andrzej Oślizło - członek,
8. Jerzy Śledziwski – członek.

[Notki biograficzne członków Rady Nadzorczej](#) znajdują się na stronie internetowej Banku.

ZARZĄD BANKU

W pierwszym półroczu 2025 roku, z dniem 1 maja, do składu Zarządu Banku dołączył Pan Tomasz Pol, przejmując nadzór nad Obszarem Bankowości Detalicznej i Firm.

Skład Zarządu Banku na 30 czerwca 2025 roku:

1. Szymon Midera, Prezes Zarządu nadzorujący Obszar Prezesa Zarządu,
2. Krzysztof Dresler, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Finansów i Rachunkowości,
3. Ludmiła Falak-Cyniak, Wiceprezes Zarządu nadzorująca Obszar Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej,
4. Piotr Mazur, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Zarządzania Ryzykiem,
5. Tomasz Pol, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Bankowości Detalicznej i Firm,
6. Marek Radzikowski, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Operacji i Bankowości Międzynarodowej,
7. Michał Sobolewski, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Administracji,
8. Mariusz Zarzycki, Wiceprezes Zarządu nadzorujący Obszar Technologii.

[Notki biograficzne członków Zarządu Banku](#) znajdują się na stronie internetowej Banku.

4.3. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN W POLITYKACH ODPOWIEDNIOŚCI ORGANÓW BANKU

W I półroczu 2025 roku nie wprowadzono zmian do polityki dotyczącej odpowiedniości członków Zarządu i osób pełniących najważniejsze funkcje w Banku oraz oceny odpowiedniości w spółkach Grupy Kapitałowej Banku.

13 czerwca 2025 roku ZWZ Banku przyjęło zmiany do polityki dotyczącej odpowiedniości kandydatów na członków i członków Rady Nadzorczej PKO BP S.A., polegające na doprecyzowaniu postanowień dotyczących doboru członków Rady Nadzorczej oraz celów różnorodności płci.

4.4. ZMIANY W POLITYCE WYNAGRADZANIA CZŁONKÓW ZARZĄDU BANKU

W uchwale nr 62/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 13 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Banku ustaliło miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej. Wynosi ono 2,75-krotność podstawy wymiaru, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 11 ustawy z 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami – z uwzględnieniem innych aktów prawnych zmieniających lub modyfikujących podstawę wymiaru, w tym przepisów ustaw o szczególnych rozwiązaniach, które służą do realizacji ustawy budżetowej na dany rok. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia.

5. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ BANKU

5.1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE GRUPY

W efekcie wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową PKO Banku Polskiego S.A. w I półroczu 2025 roku główne wskaźniki efektywności finansowej ukształtowały następująco:

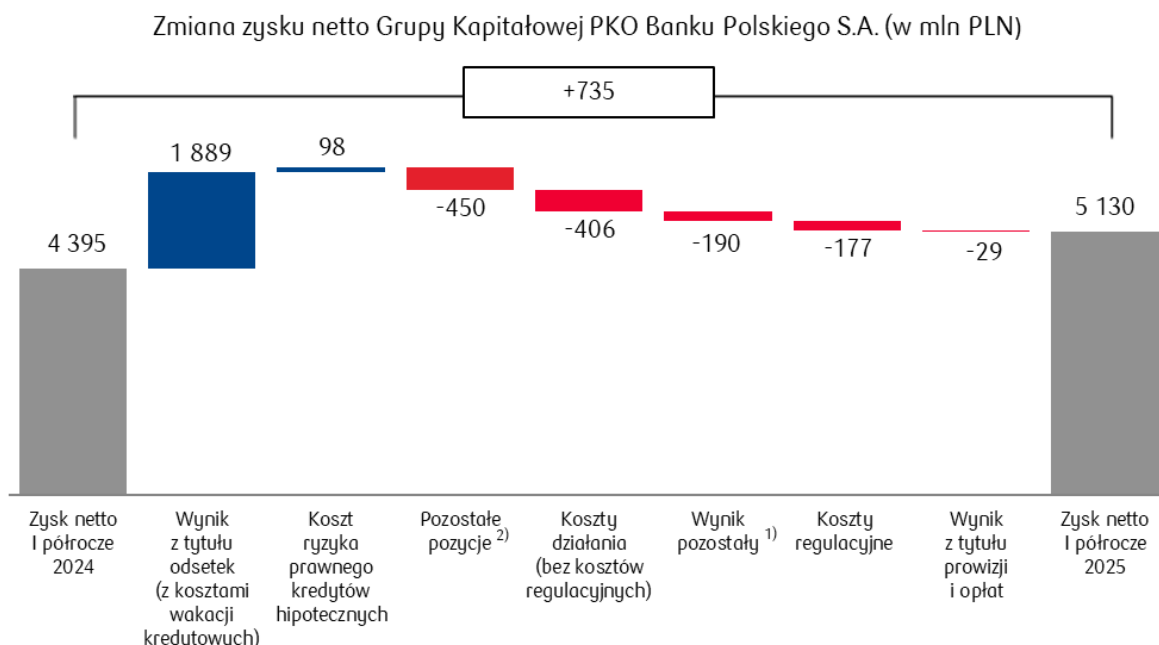
Tabela 2. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A.

	30.06.2025	30.06.2024	Zmiana
ROE netto (wynik finansowy netto/średni stan kapitałów własnych)	19,5%	17,4%	+2,1 p.p.
ROA netto (wynik finansowy netto/średni stan aktywów)	1,9%	1,6%	+0,3 p.p.
C/I (wskaźnik kosztów do dochodów)	29,8%	30,4%	-0,6 p.p.
Marża odsetkowa ¹⁾ (wynik z tyt. odsetek/średni stan aktywów oprocentowanych)	4,91%	4,58%	+0,33 p.p.
Udział ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości	3,52%	3,54%	-0,02 p.p.
Koszt ryzyka kredytowego	0,35%	0,42%	-0,07 p.p.
Łączny współczynnik kapitałowy ²⁾ (fundusze własne/łączny wymóg kapitałowy*12,5)	17,30%	17,89%	-0,59 p.p.
Współczynnik kapitału Tier 1 (CET 1) ²⁾	16,29%	17,15%	-0,86 p.p.
Wskaźnik dźwigni	7,37%	7,76%	-0,39 p.p.

1) Marża odsetkowa została obliczona z wyłączeniem skutków ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (tzw. „wakacje kredytowe”) w wysokości (+)105 mln PLN w IV kw. 2023 roku, (-)488 mln PLN w II kw. 2024 roku oraz (+)276 mln PLN w IV kw. 2024 roku.

5.2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. osiągnięty w I półroczu 2025 roku wyniósł 5 130 mln PLN i był o 735 mln PLN (+16,7%) wyższy niż w analogicznym okresie 2024 roku, co determinowane było wzrostem wyniku z działalności biznesowej oraz niższymi kosztami ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych przy wyższym poziomie kosztów działania.



1) Pozycja wynik pozostały uwzględnia przychody z tytułu dywidend, wynik z ubezpieczeń, wynik z operacji finansowych, wynik z pozycji wymiany oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne netto.

2) Pozycja obejmuje wynik z tytułu odpisów i utraty wartości (bez kosztu ryzyka prawnego), podatek od niektórych instytucji finansowych, udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć, podatek dochodowy oraz zyski i straty udziałowców niesprawujących kontroli.

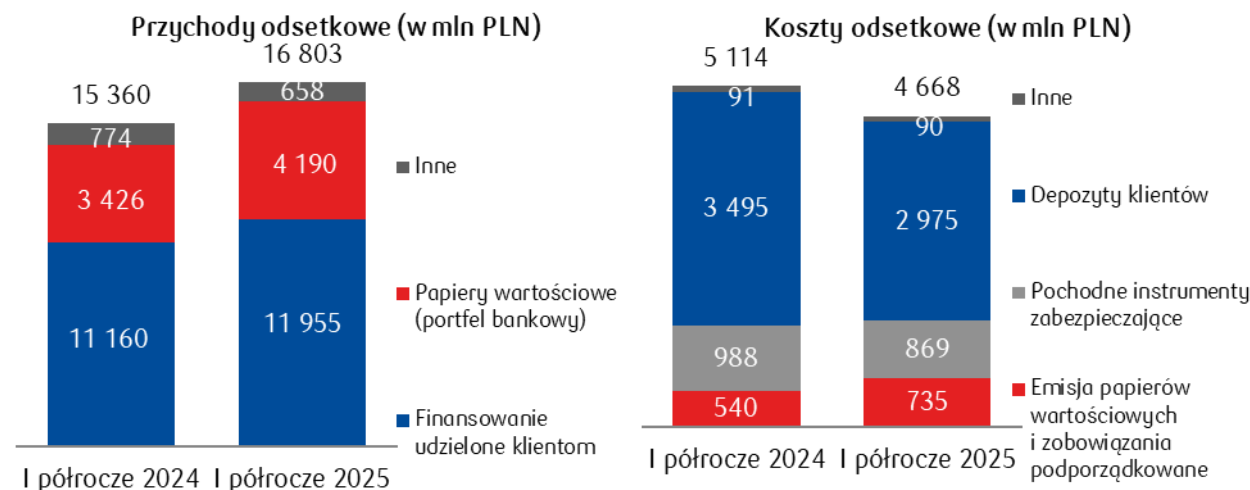
Wynik na działalności biznesowej w I półroczu 2025 roku wyniósł 15 261 mln PLN i był o 1 670 mln PLN, tj. o 12,3% wyższy niż w I półroczu 2024 roku, głównie w efekcie wzrostu wyniku z tytułu odsetek.

Tabela 3. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2025	01.01- 30.06.2024	Zmiana (w mln PLN)	Zmiana (w %)
Wynik z tytułu odsetek	12 135	10 246	1 889	18,4%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	2 529	2 558	-29	-1,1%
Wynik pozostały	597	787	-190	-24,2%
Wynik z ubezpieczeń	311	366	-55	-15,0%
Przychody z tytułu dywidend	14	22	-8	-38,4%
Wynik z operacji finansowych	184	152	32	20,9%
Wynik z pozycji wymiany	115	147	-32	-21,6%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	-27	100	-127	-1,3x
Wynik na działalności biznesowej	15 261	13 591	1 670	12,3%
Koszty działania	-4 724	-4 141	-583	14,1%
Podatek od niektórych instytucji finansowych	-662	-626	-36	5,7%
Wynik operacyjny netto	9 875	8 824	1 051	11,9%
Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości	-2 998	-3 096	98	-3,2%
Udział w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	62	61	1	1,2%
Zysk brutto	6 939	5 789	1 150	19,9%
Podatek dochodowy	-1 809	-1 395	-414	29,7%
Zysk netto (z uwzględnieniem udziałowców niesprawujących kontroli)	5 130	4 394	736	16,8%
Zyski i straty udziałowców niesprawujących kontroli	0	-1	1	-92,3%
Zysk netto	5 130	4 395	735	16,7%

WYNIK Z TYTUŁU ODSETEK

Wynik z tytułu odsetek w I półroczu 2025 roku wyniósł 12 135 mln PLN, tj. o 1 889 mln PLN więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższy wynik był determinowany wzrostem przychodów od finansowania udzielonego klientom i od papierów wartościowych oraz spadkiem kosztów od depozytów klientów i pochodnych instrumentów zabezpieczających, przy negatywnym wpływie wzrostu kosztów finansowania zewnętrznego ze względu na wzrost emisji papierów wartościowych, głównie w celu spełnienia wymogów regulacyjnych MREL.



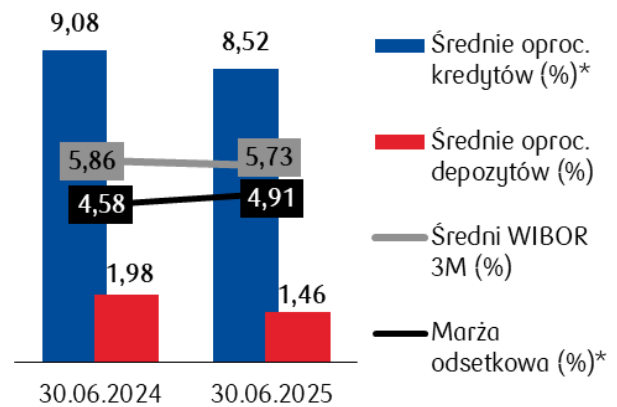
Przychody odsetkowe wyniosły 16 803 mln PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku były wyższe o 1 443 mln PLN, w głównej mierze w efekcie:

- wyższych przychodów z tytułu finansowania udzielonego klientom (+795 mln PLN r/r), ze względu na ujęcie w analogicznym okresie kosztu wakacji kredytowych w wysokości 488 mln PLN, przy pozytywnym wpływie wzrostu średniego wolumenu należności od klientów o niemal 21 mld PLN,
- wyższych przychodów od papierów wartościowych (+765 mln PLN r/r), będących efektem wzrostu o niemal 16 mld PLN średniego wolumenu oraz wzrostu średniego oprocentowania portfela wynikającego z zakupów przy wyższych rentownościach.

Koszty odsetkowe wyniosły 4 668 mln PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku były niższe o 446 mln PLN, w szczególności w efekcie:

- niższych kosztów bazy depozytowej o 520 mln PLN w efekcie dostosowania oferty depozytowej do obniżek stóp procentowych oraz konwersji środków na rachunki bieżące, przy jednoczesnym wzroście średniego wolumenu depozytów o ponad 26 mld PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku,
- niższych kosztów odsetkowych z tytułu pochodnych instrumentów zabezpieczających o 119 mln PLN, wynikających ze spadku oprocentowania transakcji, przy wzroście wolumenu średniego transakcji IRS o 18 mld PLN w porównaniu do I półrocza 2024 roku,
- wyższych kosztów finansowania zewnętrznego o 179 mln PLN ze względu na emisje papierów na potrzeby MREL (wzrost wolumenu średniego finansowania o 7,4 mld PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku).

Średnie oprocentowanie i marża odsetkowa (w %)



*Wskaźniki obliczone z wyłączeniem wpływu ujęcia ustawowych wakacji kredytowych (w wysokości i +105 mln PLN w IV kw. 2023 roku, -488 mln PLN w II kw. 2024 roku oraz +276 mln PLN w IV kw. 2024 roku)

Marża odsetkowa wzrosła o 0,33 p.p. r/r do poziomu 4,91% na koniec I półrocza 2025 roku. Średnie oprocentowanie należności kredytowych na koniec I półrocza 2025 roku wyniosło 8,52%, a średnie oprocentowanie depozytów ogółem ukształtowało się na poziomie 1,46%, wobec odpowiednio 9,08% i 1,98% na koniec I półrocza 2024 roku.

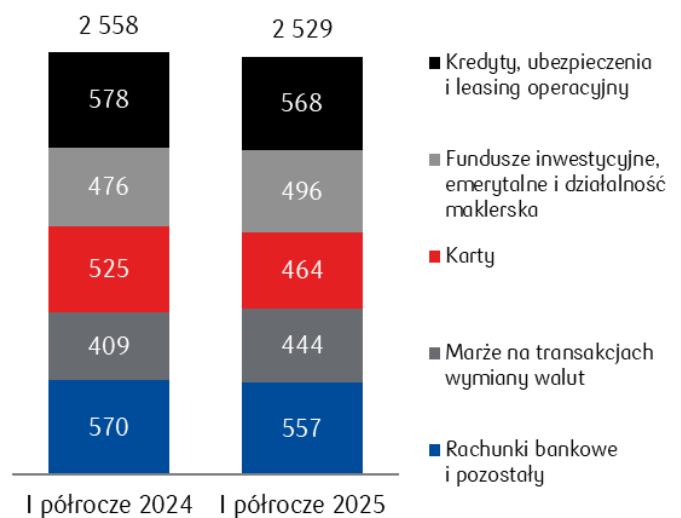
WYNIK Z TYTUŁU PROWIZJI I OPŁAT

Wynik z tytułu prowizji i opłat uzyskany w I półroczu 2025 roku wyniósł 2 529 mln PLN i był o 29 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Poziom wyniku był determinowany m.in. przez:

- niższy wynik z tytułu kart (-61 mln PLN r/r) głównie w efekcie niższych prowizji tytułem rozliczeń z organizacjami płatniczymi przy wyższej transakcyjności,
- niższy wynik z tytułu obsługi rachunków bankowych i pozostały (-13 mln PLN r/r), związany m.in. ze wzrostem kosztów otrzymanych gwarancji, przy wzroście prowizji za przelewy i prowadzenie rachunków,
- niższy wynik z tytułu kredytów, ubezpieczeń i leasingu operacyjnego (-10 mln PLN r/r), głównie w efekcie spadku przychodów prowizyjnych od kredytów przy wzroście przychodów z leasingu operacyjnego,
- wyższy wynik z tytułu funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i działalności maklerskiej (+20 mln PLN r/r), głównie jako efekt wyższych prowizji za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, przy niższych prowizjach za sprzedaż Obligacji Skarbu Państwa oraz z rynku pierwotnego,
- wyższy wynik z tytułu marż na transakcjach wymiany walut (+35 mln PLN r/r), zarówno po kursie tabelowym jak i negocjowanym.

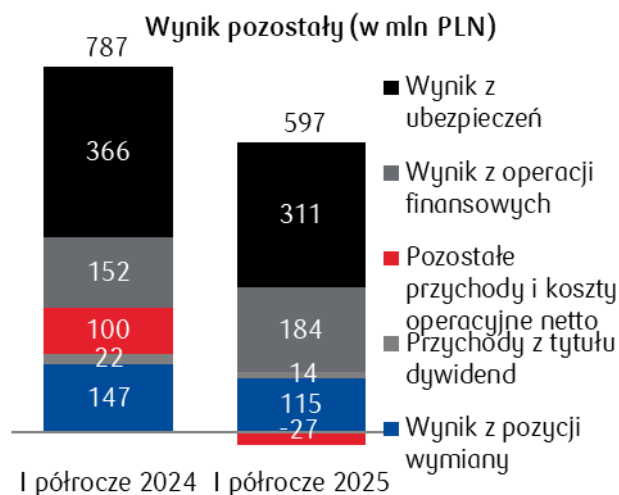
Wynik z tytułu prowizji i opłat (w mln PLN)



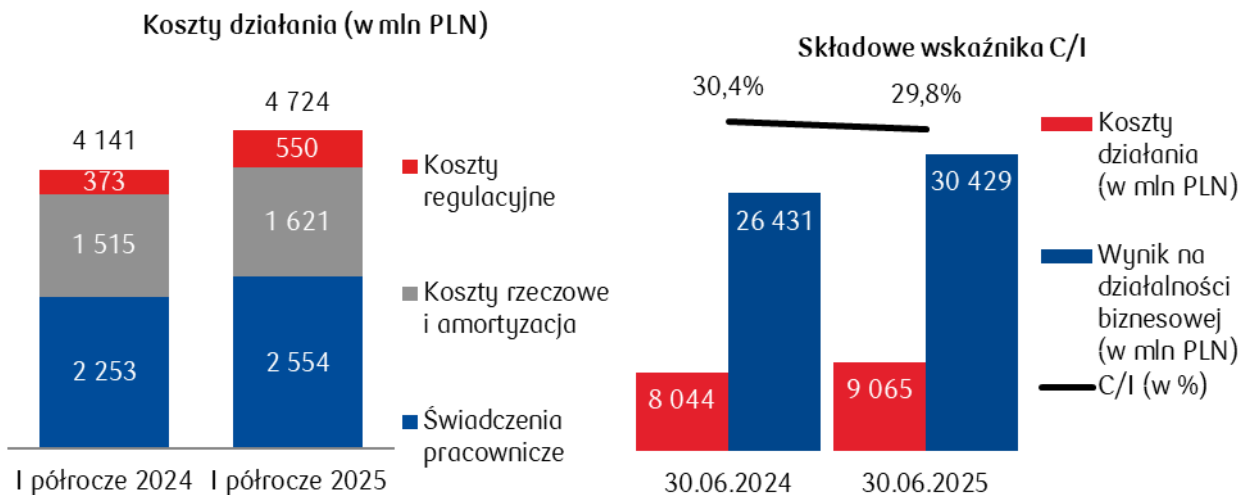
WYNIK POZOSTAŁY

Wynik pozostały w I półroczu 2025 roku wyniósł 597 mln PLN i był o 190 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, m.in. na skutek:

- pogorszenia wyniku z pozycji wymiany (-32 mln PLN r/r) głównie pozostałych różnic kursowych, które zostało częściowo skompensowane przez wzrost wyniku na walutowych instrumentach pochodnych,
- wyższego wyniku z operacji finansowych (+32 mln PLN r/r), m.in. na skutek wzrostu wyniku z wyceny akcji i udziałów, przy spadku wyniku na instrumentach pochodnych,
- niższych o 127 mln PLN r/r pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto, głównie w efekcie utworzenia w II kwartale br. rezerwy na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w wysokości 125 mln PLN,
- niższego wyniku z ubezpieczeń (-55 mln PLN r/r), głównie w efekcie zmniejszenia wyniku na portfelu ubezpieczeń do pożyczki gotówkowej oraz majątkowym portfelu ubezpieczeń do kredytu hipotecznego na skutek zakończenia ich sprzedaży, przy wzroście wyniku ze sprzedaży linii produktów niepowiązanych (PKO DOM, PKO MOTO, PKO Życie) oraz ubezpieczeń życiowych do kredytów hipotecznych.



KOSZTY DZIAŁANIA



W I półroczu 2025 roku koszty działania wyniosły 4 724 mln PLN r/r i były wyższe o 583 mln PLN r/r (14,1%). Zmiana była determinowana w głównej mierze przez:

- wzrost o 301 mln PLN r/r, tj. o 13,3% kosztów świadczeń pracowniczych, głównie w efekcie przeprowadzonych regulacji płacowych,
- wzrost o 177 mln PLN r/r, tj. 47,5% kosztów regulacyjnych, co w głównej mierze wynika z przywrócenia w 2025 roku składki na fundusz gwarancyjny banków,
- wzrost o 74 mln PLN r/r, tj. o 7,9% kosztów rzeczowych, głównie w efekcie wyższych kosztów promocji i reklamy o 38 mln PLN r/r, tj. o 40,5% oraz wyższych kosztów informatyki o 22 mln PLN, tj. o 9,8%,
- wzrost o 31 mln PLN r/r, tj. o 5,4% kosztów amortyzacji, głównie w wyniku wzrostu amortyzacji wartości niematerialnych informatycznych.

Efektywność działania Grupy Kapitałowej Banku mierzona wskaźnikiem C/I w ujęciu rocznym ukształtowała się na poziomie 29,8% (-0,6 p.p. r/r).

WYNIK Z TYTUŁU ODPISÓW

W I półroczu 2025 roku wynik z tytułu odpisów i utraty wartości (łącznie z kosztem ryzyka prawnego) wyniósł -2 998 mln PLN i poprawił się o 98 mln PLN w stosunku do roku poprzedniego, na co główny wpływ miały:

- niższy koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych o 98 mln PLN m.in. dzięki kontynuowanemu w Banku programowi ugód, przy jednoczesnej aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego, dotyczącej prognozy liczby spraw sądowych, aktualizacji spodziewanych kosztów programu ugód oraz aktualizacji szacowanych kosztów dotyczących odsetek ustawowych naliczonych za czas trwania sporu z klientem,
- pogorszenie odpisów na ryzyko kredytowe o 32 mln PLN, na skutek wzrostu odpisów na ekspozycjach podmiotów gospodarczych, które zostało częściowo skompensowane poprawą odpisów na kredytach konsumpcyjnych, mieszkaniowych oraz na papierach wartościowych,
- korzystniejszy wynik z odpisów na aktywa niefinansowe o 32 mln PLN, związany m.in. z niższymi odpisami na rzeczowe aktywa trwałe oraz niższymi odpisami na należności z tytułu niespłaconego kapitału w związku z przegranymi sprawami sądowymi dotyczącymi mieszkaniowych kredytów walutowych.

Wskaźnik udziału ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 3,52% (poprawa o 0,02 p.p. w stosunku do I półrocza 2024 roku).

Koszt ryzyka na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 0,35% i był korzystniejszy o 0,07 p.p. od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie za sprawą kredytów konsumpcyjnych.

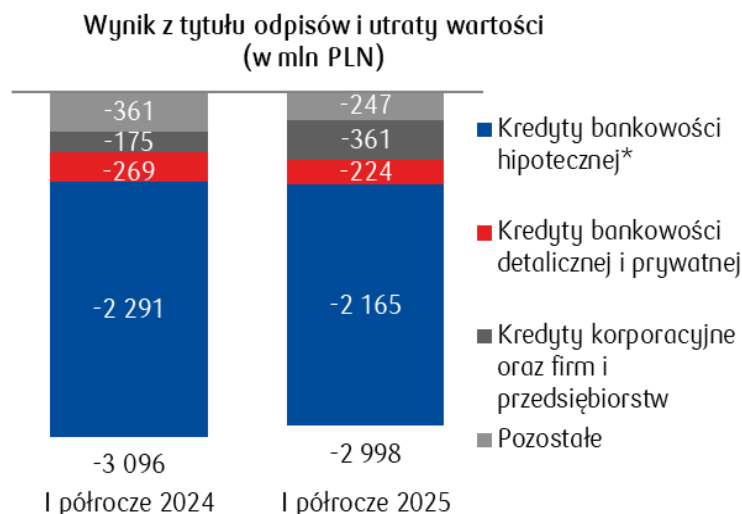
5.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

GŁÓWNE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

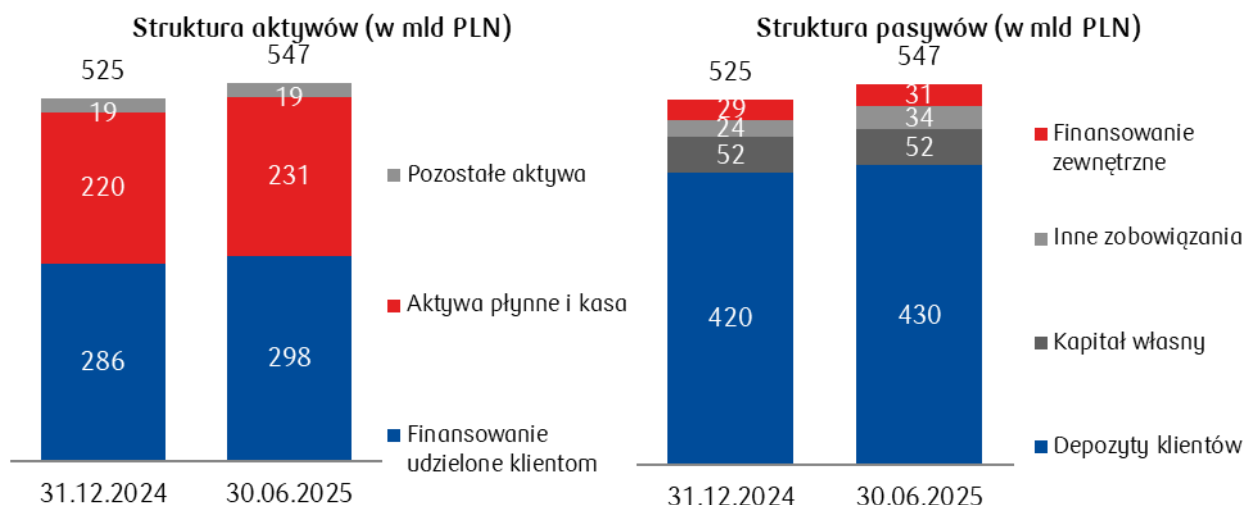
Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Banku na koniec I półrocza 2025 roku wyniosła ponad 547 mld PLN i wzrosła od początku roku o około 22 mld PLN.

Największy wpływ na zmianę sumy bilansowej w I półroczu 2025 roku po stronie aktywów miał wzrost finansowania udzielonego klientom. Odnotowano również wzrost papierów wartościowych oraz należności od banków.

W zakresie źródeł finansowania nastąpiło zwiększenie finansowania zewnętrznego oraz depozytów klientów przy stabilizacji kapitału własnego i zwiększeniu pozostałych zobowiązań w efekcie decyzji o podziale zysku Banku osiągniętego w 2024 roku.



*Obejmuje koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych w wysokości -2 222 mln PLN w I półroczu 2025 roku oraz -2 320 mln PLN w I półroczu 2024 roku

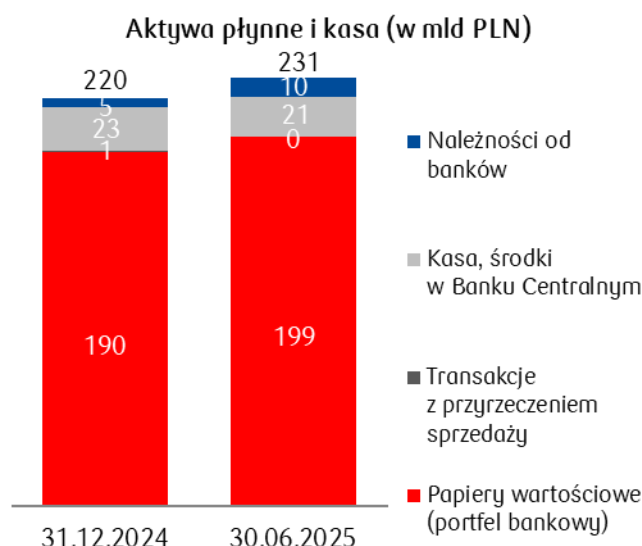


AKTYWA PŁYNNE I KASA

Na koniec I półrocza 2025 roku wartość aktywów płynnych i kasy w Grupie Kapitałowej wzrosła w stosunku do początku roku i wyniosła około 231 mld PLN.

Wzrost o 9 mld PLN odnotowano na papierach wartościowych (portfel bankowy), w szczególności obligacji skarbowych złotych przy spadku bonów pieniężnych Narodowego Banku Polskiego.

Należności od banków wzrosły o 5 mld PLN, przy spadku kasy i środków w Banku Centralnym oraz transakcji z przyrzeczeniem sprzedaży, które spadły łącznie o 3 mld PLN.



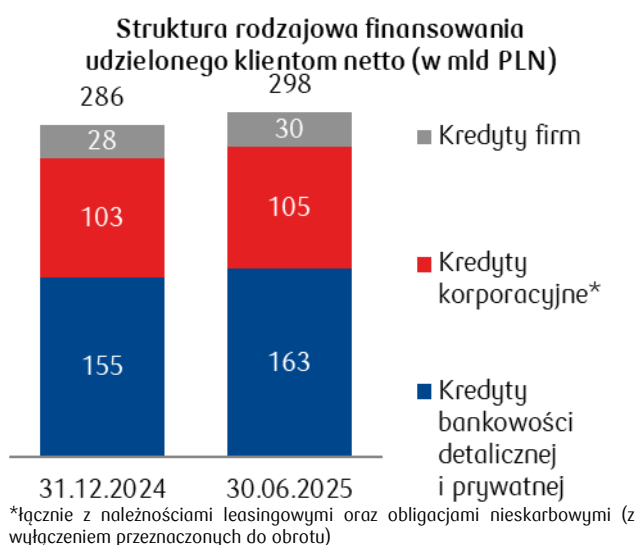
FINANSOWANIE UDZIELONE KLIENTOM

Na koniec I półrocza 2025 roku wartość finansowania udzielonego klientom w Grupie Kapitałowej wyniosła około 298 mld PLN, co oznacza wzrost o 11 mld PLN od początku roku. Złożył się na to wzrost kredytów bankowości detalicznej i prywatnej (+8 mld PLN) oraz kredytów korporacyjnych i firm (+4 mld PLN).

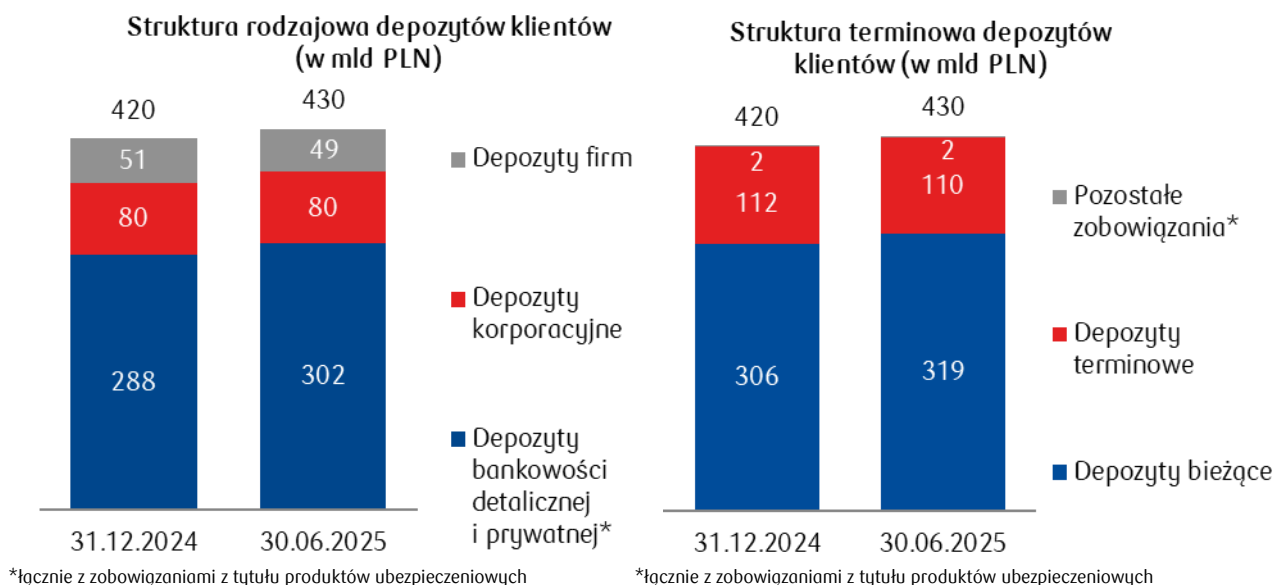
Wzrost kredytów bankowości detalicznej i prywatnej nastąpił głównie na skutek wzrostu kredytów hipotecznych w PLN (+5 mld PLN) oraz kredytów konsumpcyjnych (+4 mld PLN), przy spadku kredytów hipotecznych w walutach obcych (-1 mld PLN) w efekcie spłacalności, zawartych uгод i dotworzenia rezerwy na ryzyko prawne.

DEPOZyty KLIENTÓW

Depozyty klientów pozostają podstawowym źródłem finansowania aktywów Grupy Kapitałowej. Ich poziom na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 430 mld PLN, co oznacza wzrost o 11 mld PLN od początku roku.



Na przyrost bazy depozytowej wpłynął głównie wzrost depozytów bankowości detalicznej i prywatnej (+13 mld PLN), przy spadku depozytów firm (-2 mld PLN) oraz depozytów korporacyjnych (-1 mld PLN).

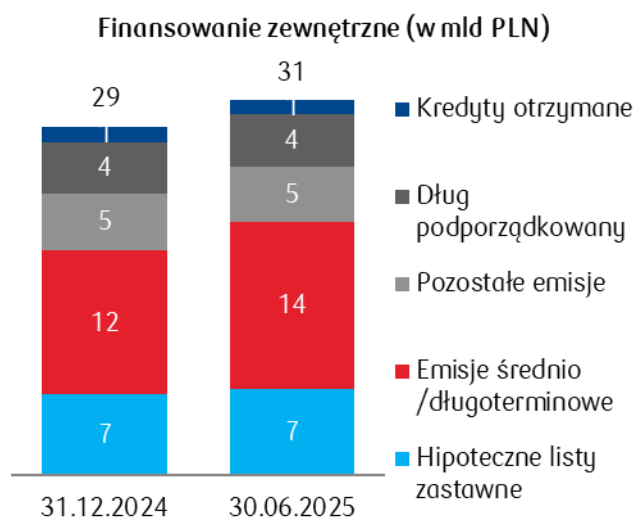


Udział depozytów bieżących w strukturze depozytów ogółem wyniósł 74% (+1 p.p. w stosunku do końca 2024 roku) w efekcie przyrostu depozytów bieżących (+12 mld PLN), przy spadku depozytów terminowych (-2 mld PLN).

FINANSOWANIE ZEWNĘTRZNE

Poziom długoterminowych źródeł finansowania na koniec czerwca 2025 roku wyniósł ponad 31 mld PLN i wzrósł od początku roku o 2 mld PLN. Zmianę poziomu finansowania determinowały:

- emisja obligacji nieuprzywilejowanych w formacie „Senior Non-Preferred” o wartości 0,5 mld EUR,
- stabilny poziom obligacji wyemitowanych przez PKO Bank Hipoteczny S.A. oraz obligacji wyemitowanych przez Grupę Kapitałową PKO Leasing S.A.,
- wyższy poziom listów zastawnych PKO Banku Hipotecznego S.A. o 0,5 mld PLN, związany z nowymi emisjami w lutym i czerwcu 2025 roku o wartości 0,8 mld PLN i 0,5 mld EUR oraz zapadnięciem w kwietniu i czerwcu 2025 roku emisji o wartości 0,2 mld PLN i 0,5 mld EUR.



KAPITAŁY WŁASNE

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł niemal 52 mld PLN i zmniejszył się o 0,5 mld PLN od początku roku, na co złożyły się głównie:

- decyzja WZA o podziale zysku Banku osiągniętego w 2024 roku i wypłacie dywidendy w wysokości 6,8 mld PLN,
- akumulacja bieżącego wyniku w wysokości 5,1 mld PLN,
- wzrost wyceny papierów wartościowych i innych instrumentów wycenianych przez kapitały 0,5 mld PLN.

6. SYTUACJA FINANSOWA BANKU

6.1. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE BANKU

W efekcie wyników osiągniętych przez PKO Bank Polski S.A. w I półroczu 2025 roku główne wskaźniki efektywności finansowej ukształtowały się na następujących poziomach:

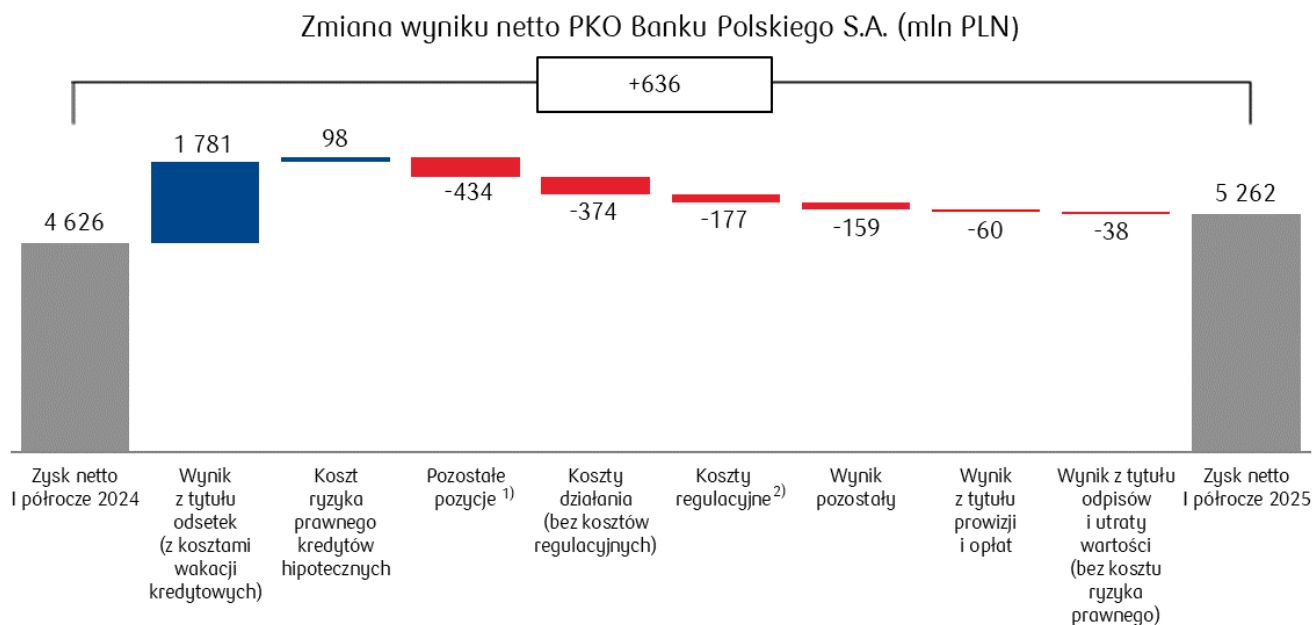
Tabela 4. Wskaźniki finansowe PKO Banku Polskiego S.A.

		30.06.2025	30.06.2024	Zmiana
ROE netto	(wynik finansowy netto/średni stan kapitałów własnych)	20,0%	17,5%	+2,5 p.p.
ROA netto	(wynik finansowy netto/średni stan aktywów)	2,0%	1,7%	+0,3 p.p.
C/I	(wskaźnik kosztów do dochodów)	28,1%	28,7%	-0,6 p.p.
Marża odsetkowa¹⁾	(wynik z tyt. odsetek/średni stan aktywów oprocentowanych)	4,91%	4,59%	+0,32 p.p.
Udział ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości		3,13%	3,10%	+0,03 p.p.
Koszt ryzyka kredytowego		0,33%	0,42%	-0,09 p.p.
Łączny współczynnik kapitałowy²⁾	(fundusze własne/łączny wymóg kapitałowy*12,5)	18,89%	19,71%	-0,82 p.p.
Współczynnik kapitału Tier 1 (CET 1)²⁾		17,73%	18,85%	-1,12 p.p.
Wskaźnik dźwigni		7,71%	8,05%	-0,34 p.p.

1) Marża odsetkowa została obliczona z wyłączeniem skutków ustawy o finansowaniu społecznościami dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (tzw. „wakacje kredytowe”) w wysokości (+)83 mln w IV kw. 2023 roku, (-)427 mln PLN w II kw. 2024 roku oraz (+)247 mln PLN w IV kw. 2024 roku.

6.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT BANKU

Zysk netto PKO Banku Polskiego S.A. osiągnięty w I półroczu 2025 roku wyniósł 5 262 mln PLN i był o 636 mln PLN wyższy niż w analogicznym okresie 2024 roku, co determinowane było wzrostem wyniku z działalności biznesowej oraz niższym poziomem kosztów ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych, przy wzroście kosztów działania.



1) Pozycja wynik pozostały uwzględnia przychody z tytułu dywidend, wynik z ubezpieczeń, wynik z operacji finansowych, wynik z pozycji wymiany oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne netto.

2) Pozycja obejmuje podatek od niektórych instytucji finansowych oraz podatek dochodowy.

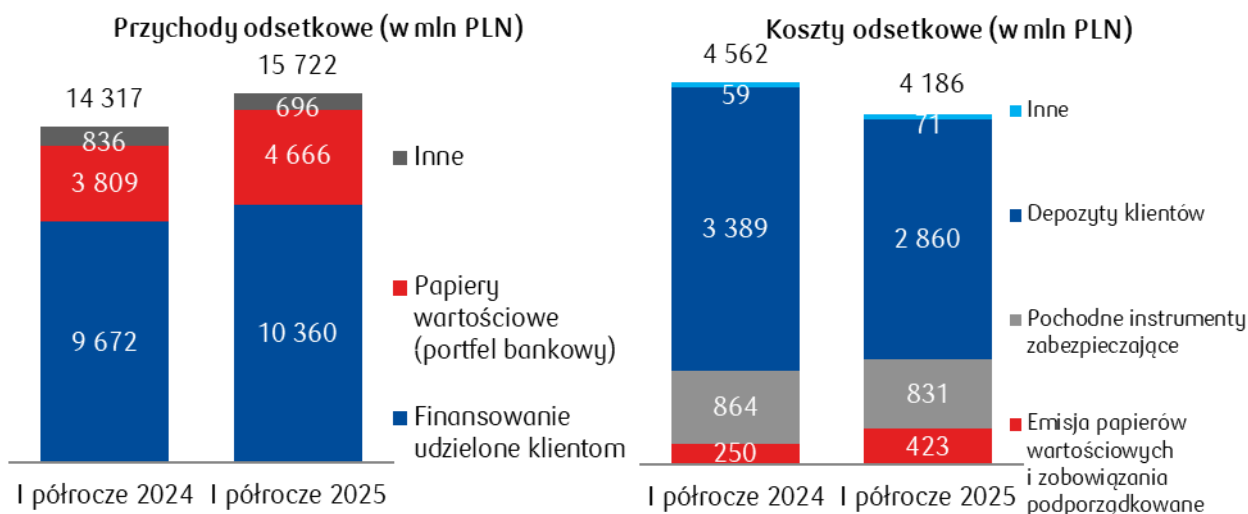
Wynik na działalności biznesowej w I półroczu 2025 roku wyniósł 14 763 mln PLN i był o 1 562 mln PLN, tj. o 11,8% wyższy niż w I półroczu 2024 roku, głównie w efekcie wzrostu wyniku z tytułu odsetek, przy spadku wyniku pozostałego oraz wyniku z tytułu prowizji i opłat.

Tabela 5. Rachunek zysków i strat PKO Banku Polskiego S.A. (w mln PLN)

	01.01- 30.06.2025	01.01- 30.06.2024	Zmiana (w mln PLN)	Zmiana (w %)
Wynik z tytułu odsetek	11 536	9 755	1 781	18,3%
Wynik z tytułu prowizji i opłat	2 142	2 202	-60	-2,7%
Wynik pozostały	1 085	1 244	-159	-12,8%
Przychody z tytułu dywidend	917	974	-57	-5,9%
Wynik z operacji finansowych	161	131	30	23,1%
Wynik z pozycji wymiany	112	128	-16	-12,5%
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	-105	11	-116	-10,6x
Wynik na działalności biznesowej	14 763	13 201	1 562	11,8%
Koszty działania	-4 208	-3 656	-552	15,1%
Podatek od niektórych instytucji finansowych	-634	-596	-38	6,4%
Wynik operacyjny netto	9 921	8 949	972	10,9%
Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości	-2 914	-2 973	59	-2,0%
Zysk brutto	7 007	5 976	1 031	17,3%
Podatek dochodowy	-1 745	-1 350	-395	29,3%
Zysk netto	5 262	4 626	636	13,7%

WYNIK Z TYTUŁU ODSETEK

Wynik z tytułu odsetek w I półroczu 2025 roku wyniósł 11 536 mln PLN, tj. o 1 781 mln PLN więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższy wynik był determinowany wzrostem przychodów odsetkowych od papierów wartościowych i od finansowania udzielonego klientom oraz spadkiem kosztów od depozytów klientów i pochodnych instrumentów zabezpieczających, przy wzroście kosztów odsetkowych od finansowania zewnętrznego ze względu na emisje papierów własnych Banku na potrzeby MREL.

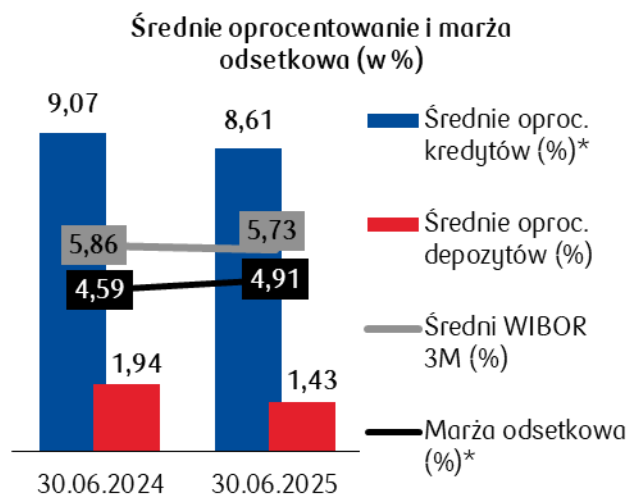


Przychody odsetkowe wyniosły 15 722 mln PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku były wyższe o 1 405 mln PLN, w głównej mierze w efekcie:

- wyższych przychodów od papierów wartościowych o 795 mln PLN, będących efektem wzrostu o niemal 16 mld PLN średniego wolumenu oraz wzrostu średniego oprocentowania portfela ze względu na zakupy po bieżących, wyższych rentownościach,
- wyższych przychodów z tytułu finansowania udzielonego klientom o 750 mln PLN – wzrost o 427 mln PLN wynikał z poniesionych w analogicznym okresie 2024 roku kosztów z tytułu wakacji kredytowych, ponadto był związany ze wzrostem o 22 mld PLN średniego wolumenu finansowania udzielonego klientom, głównie kredytów mieszkaniowych złotych.

Koszty odsetkowe wyniosły 4 186 mln PLN i w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku były niższe o 376 mln PLN. Było to głównie efektem:

- niższych kosztów bazy depozytowej o 529 mln PLN na skutek obniżek stóp procentowych prowadzących do dostosowania oferty depozytowej do sytuacji rynkowej i konwersji środków na rachunki bieżące, przy jednoczesnym wzroście średniego wolumenu depozytów o 26 mld PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku,
- wyższych kosztów finansowania zewnętrznego o 173 mln PLN, ze względu na wzrost wolumenu średniego emisji papierów własnych Banku o 8 mld PLN w porównaniu do analogicznego okresu (emisje MREL),
- niższych kosztów odsetkowych związanych z pochodnymi instrumentami zabezpieczającymi o 33 mln PLN, poprawa wyniku na transakcjach IRS przewyższa pogorszenie wyniku związane ze wzrostem wolumenu średniego transakcji wynikającym z zawierania nowych transakcji CIRS pod zabezpieczenie emisji MREL.



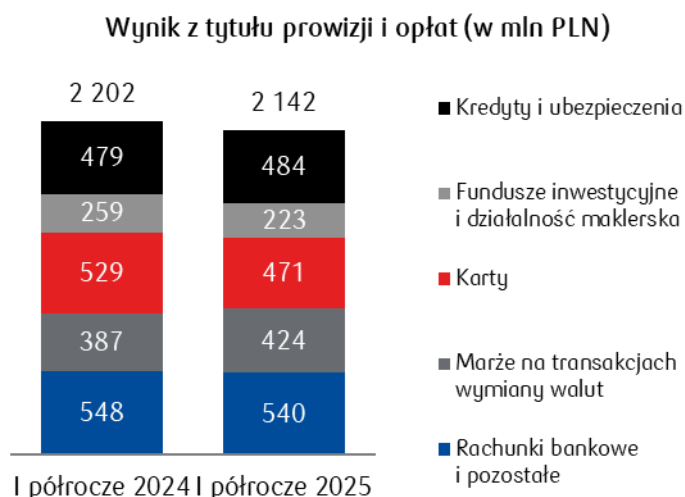
*Wskaźniki zostały obliczone z wyłączeniem wpływu ujęcia ustawowych wakacji kredytowych (w wysokości +83 mln PLN w IV kw. 2023 roku, -427 w II kw. 2024 roku oraz +247 mln PLN w IV kw. 2024 roku)

Marża odsetkowa wzrosła o 0,32 p.p. r/r do poziomu 4,91% na koniec I półrocza 2025 roku. Średnie oprocentowanie należności kredytowych PKO Banku Polskiego S.A. na koniec I półrocza 2025 roku wyniosło 8,61%, a średnie oprocentowanie depozytów ogółem ukształtowało się na poziomie 1,43%, wobec odpowiednio 9,07% i 1,94% na koniec I półrocza 2024 roku.

WYNIK Z TYTUŁU PROWIZJI I OPŁAT

Wynik z tytułu prowizji i opłat uzyskany w I półroczu 2025 roku wyniósł 2 142 mln PLN i był o 60 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Poziom wyniku był determinowany m.in. przez:

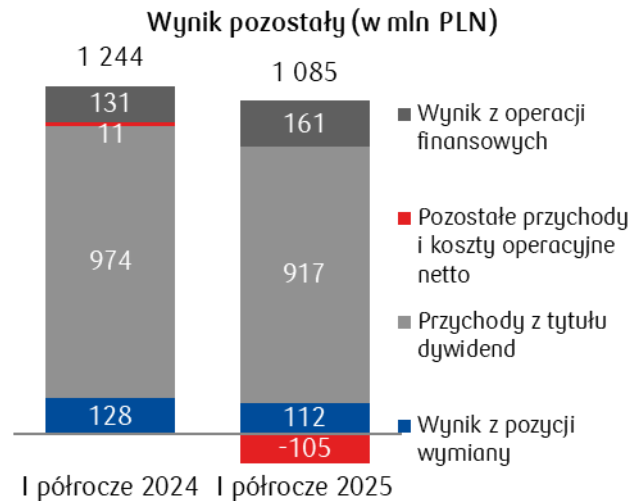
- niższy wynik z tytułu kart (-58 mln PLN r/r) głównie w efekcie niższych prowizji tytułem rozliczeń z organizacjami płatniczymi przy wyższej transakcyjności,
- niższy wynik z tytułu funduszy inwestycyjnych i działalności maklerskiej (-36 mln PLN r/r), głównie w efekcie spadku prowizji za sprzedaż Obligacji Skarbu Państwa oraz z rynku pierwotnego,
- niższy wynik z tytułu obsługi rachunków bankowych i pozostały (-8 mln PLN r/r), związany m.in. ze wzrostem kosztów otrzymanych gwarancji, przy wzroście prowizji za przelewy i prowadzenie rachunków,
- wyższy wynik z tytułu kredytów i ubezpieczeń (+5 mln PLN r/r), głównie w efekcie wzrostu prowizji od ubezpieczeń zdalnych, komunikacyjnych i mieszkaniowych oraz przychodów od kredytów gospodarczych przy spadku prowizji od ubezpieczeń i kredytów konsumpcyjnych oraz wyższych kosztów BIK,
- wyższy wynik z tytułu marż na transakcjach wymiany walut (+37 mln PLN r/r), zarówno po kursie tabelowym jak i negocjowanym.



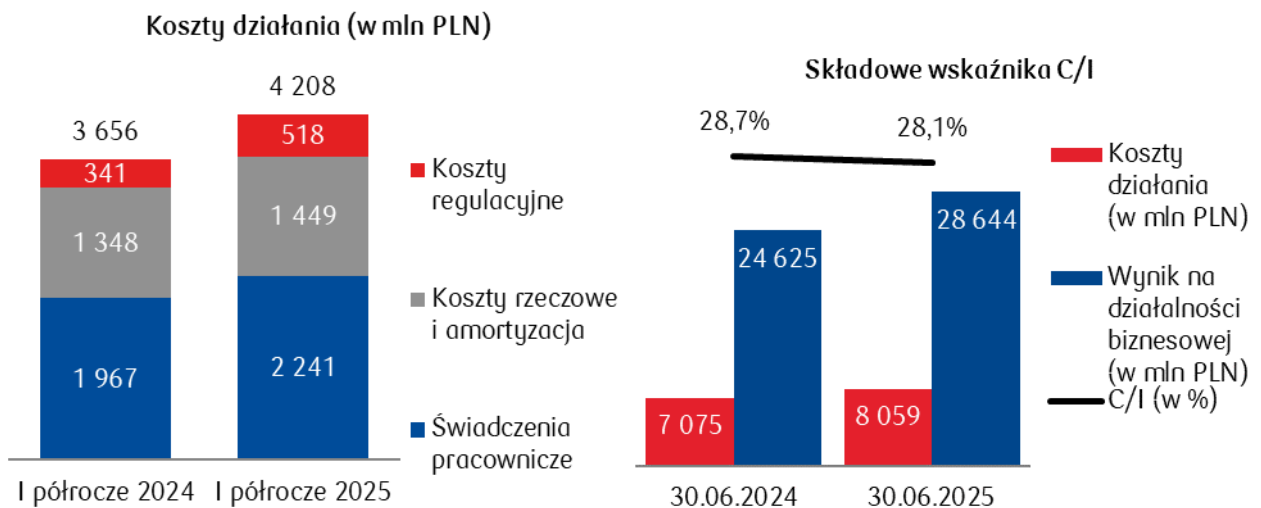
WYNIK POZOSTAŁY

Wynik pozostały w I półroczu 2025 roku wyniósł 1 085 mln PLN i był o 159 mln PLN niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, m.in. na skutek:

- niższych przychodów z tytułu dywidend o 57 mln PLN głównie w efekcie niższych dywidend otrzymanych od spółek zależnych,
- pogorszenia wyniku z pozycji wymiany (-16 mln PLN r/r), m.in. w efekcie spadku pozostałych różnic kursowych, który został częściowo skompensowany przez wzrost wyniku na walutowych instrumentach pochodnych,
- wyższego wyniku z operacji finansowych (+30 mln PLN r/r), spowodowanego m.in. wzrostem wyniku z wyceny akcji i udziałów, przy spadku wyniku na instrumentach pochodnych,
- niższych o 116 mln PLN r/r pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto, w efekcie utworzenia w II kwartale br. rezerwy na zagadnienia związane z ochroną konsumentów w wysokości 125 mln PLN.



KOSZTY DZIAŁANIA



W I półroczu 2025 roku koszty działania wyniosły 4 208 mln PLN r/r i były wyższe o 552 mln PLN r/r (15,1%). Ich poziom był determinowany w głównej mierze przez:

- wzrost o 274 mln PLN r/r, tj. o 13,9% kosztów świadczeń pracowniczych, głównie w efekcie przeprowadzonych regulacji płacowych,
- wzrost o 177 mln PLN r/r, tj. o 52,0% kosztów regulacyjnych, co w głównej mierze wynika z przywrócenia w 2025 roku składki na obowiązkowy system gwarantowanie depozytów,
- wzrost o 69 mln PLN r/r, tj. o 8,3% kosztów rzeczowych, głównie w efekcie wyższych kosztów promocji i reklamy o 39 mln PLN r/r, tj. o 50,8% oraz wyższych kosztów informatyki o 21 mln PLN r/r, tj. o 11,4%,
- wzrost o 32 mln PLN r/r, tj. o 6,1% kosztów amortyzacji, główne w wyniku wzrostu amortyzacji wartości niematerialnych informatycznych.

W I półroczu 2025 roku Bank poniósł koszty w zakresie wydatków reprezentacyjnych, wydatków na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem w łącznej kwocie 221 mln PLN, co stanowiło 5,2% ogólnych kosztów administracyjnych Banku

Efektywność działania PKO Banku Polskiego S.A. mierzona wskaźnikiem C/I w ujęciu rocznym ukształtowała się na poziomie 28,1% (-0,6 p.p. r/r), dzięki poprawie wyniku na działalności biznesowej.

WYNIK Z TYTUŁU ODPISÓW

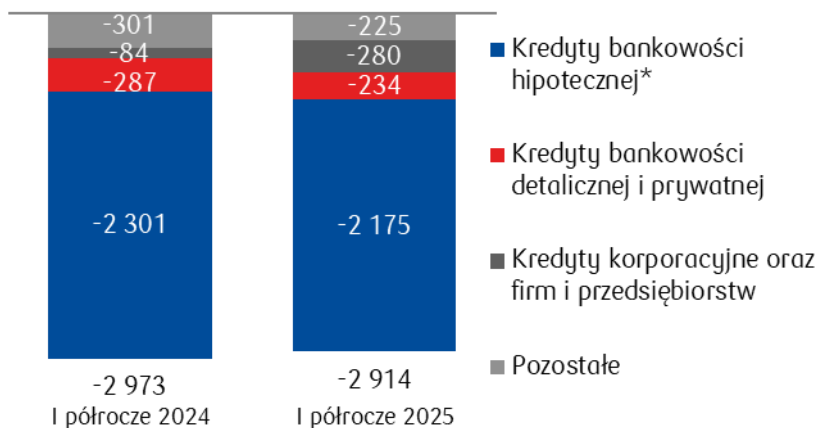
W I półroczu 2025 roku wynik z tytułu odpisów (łącznie z kosztem ryzyka prawnego) wyniósł -2 914 mln PLN i poprawił się w stosunku do roku poprzedniego o 59 mln PLN. Poziom wyniku determinowały w głównej mierze:

- spadek kosztu ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych o 98 mln PLN m.in. dzięki kontynuowanemu w Banku programowi ugód przy jednoczesnej aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego, które dotyczą prognozy liczby spraw sądowych, aktualizacji spodziewanych kosztów programu ugód oraz aktualizacji szacowanych kosztów dotyczących odsetek ustawowych naliczonych za czas trwania sporu z klientem,
- wyższe odpisy na ryzyko kredytowe o 57 mln PLN, głównie na kredytach konsumpcyjnych oraz ekspozycjach podmiotów gospodarczych,
- niższe odpisy na aktywa niefinansowe o 18 mln PLN związane m.in. z niższymi odpisami na rzeczowe aktywa trwałe oraz niższymi odpisami na należności z tytułu niespłaconego kapitału w związku z przegranymi sprawami sądowymi dotyczącymi mieszkaniowych kredytów walutowych.

Wskaźnik udziału ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 3,13% (wzrost o 0,03 p.p. w stosunku do I półrocza 2024 roku).

Koszt ryzyka na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 0,33% i był korzystniejszy o 0,09 p.p. od uzyskanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości
(w mln PLN)



*Obejmuje koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych w wysokości -2 222 mln PLN w I półroczu 2025 roku oraz -2 320 mln PLN w I półroczu 2024 roku

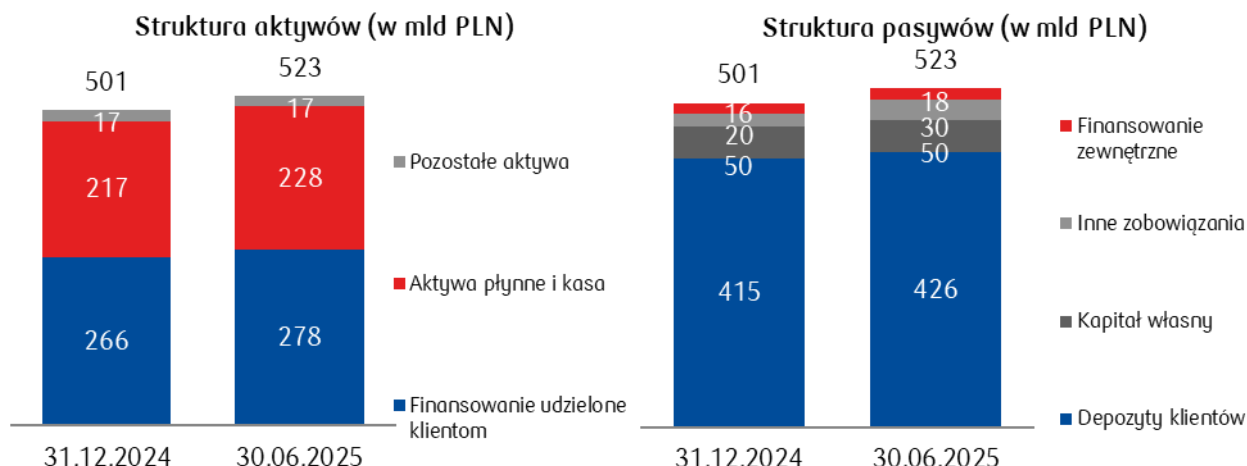
6.3. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ BANKU

GŁÓWNE POZYCJE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Suma bilansowa PKO Banku Polskiego S.A. na koniec I półrocza 2025 roku wyniosła ponad 523 mld PLN i wzrosła od początku roku o około 22 mld PLN.

Największy wpływ na zmianę sumy bilansowej w I półroczu 2025 roku po stronie aktywów miał wzrost finansowania udzielonego klientom. Bank odnotował również wzrost papierów wartościowych oraz należności od banków.

Po stronie pasywów nastąpił wzrost depozytów klientów oraz emisji papierów wartościowych, przy stabilizacji kapitału własnego i zwiększeniu pozostałych zobowiązań w efekcie decyzji o podziale zysku Banku osiągniętego w 2024 roku i ujęcia w tej pozycji zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy.



AKTYWA PŁYNNE I KASA

Na koniec I półrocza 2025 roku wartość aktywów płynnych i kasy w Banku wyniosła około 228 mld PLN, co oznacza wzrost o 10 mld PLN od początku roku.

Odnotowano wzrost papierów wartościowych (portfel bankowy) o 9 mld PLN, w szczególności obligacji skarbowych złotych przy spadku bonów pieniężnych Narodowego Banku Polskiego.

Nastąpił wzrost należności od banków o 4 mld PLN, przy spadku kasy i środków w Banku Centralnym oraz transakcji z przyrzeczeniem sprzedaży łącznie o 3 mld PLN.

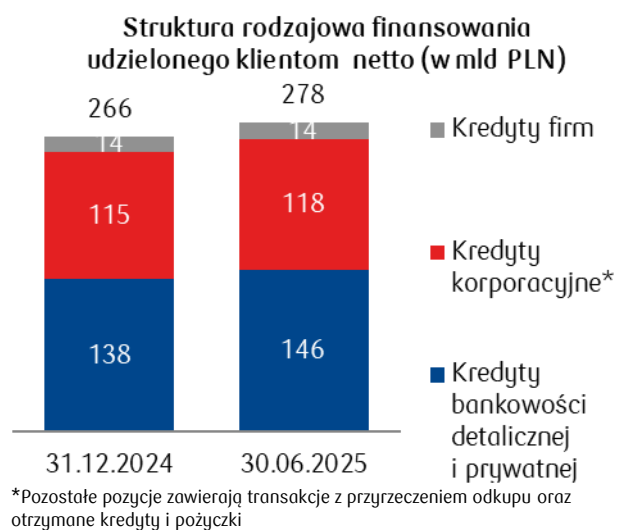
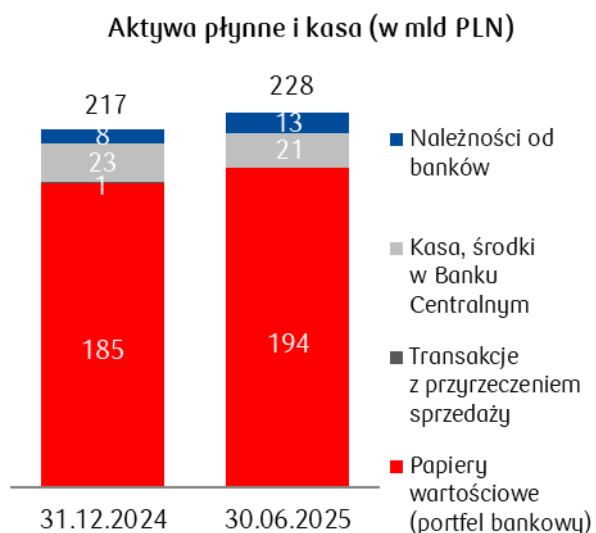
FINANSOWANIE UDZIELONE KLIENTOM

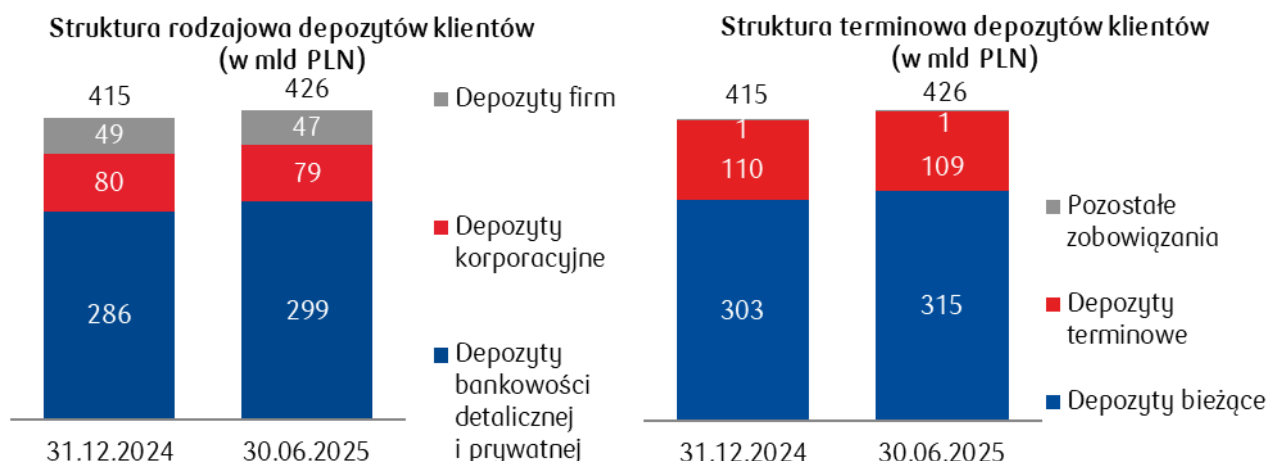
Na koniec I półrocza 2025 roku wartość finansowania udzielonego klientom w Banku wyniosła około 278 mld PLN, co oznacza wzrost o 12 mld PLN od początku roku. Złożył się na to wzrost kredytów bankowości detalicznej i prywatnej (+8 mld PLN), kredytów korporacyjnych (+3 mld PLN) oraz kredytów firm (+1 mld PLN).

Wzrost kredytów bankowości detalicznej i prywatnej nastąpił głównie na skutek wzrostu kredytów hipotecznych w walucie PLN (+5 mld PLN) oraz kredytów konsumpcyjnych (+4 mld PLN) przy spadku kredytów hipotecznych w walutach obcych (-1 mld PLN) w efekcie spłacalności, zawartych uгод i dotworzenia rezerwy na ryzyko prawne.

DEPOZyty KLIENTÓW

Depozyty klientów pozostają podstawowym źródłem finansowania aktywów Banku. Ich poziom na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 426 mld PLN, co oznacza wzrost o 11 mld PLN od początku roku. Na poziom bazy depozytowej wpływ miał głównie wzrost depozytów bankowości detalicznej i prywatnej (+13 mld PLN), przy spadku depozytów firm (-2 mld PLN) oraz depozytów korporacyjnych (-1 mld PLN).





Udział depozytów bieżących w strukturze depozytów ogółem wyniósł 74% (+1 p.p. w stosunku do końca 2024 roku), głównie na skutek przyrostu depozytów bieżących (+12 mld PLN) przy spadku depozytów terminowych (-2 mld PLN).

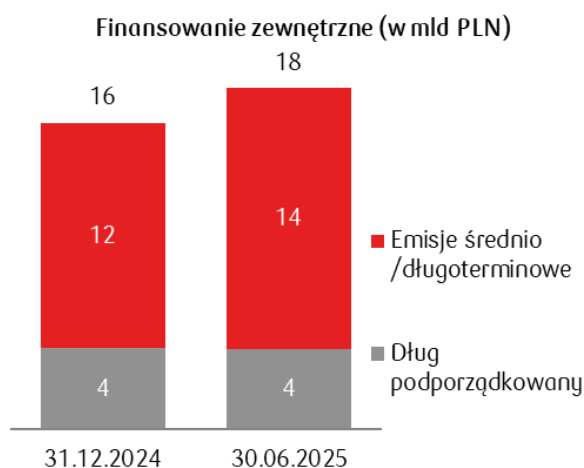
FINANSOWANIE ZEWNĘTRZNE

Poziom długoterminowych źródeł finansowania na koniec czerwca 2025 roku wyniósł około 18 mld PLN i był wyższy o 2 mld PLN w stosunku do końca 2024 roku głównie na skutek emisji obligacji nieuprzywilejowanej w formie „Senior Non-Preferred” o wartości 0,5 mld EUR.

KAPITAŁY WŁASNE

Poziom kapitałów własnych na koniec I półrocza 2025 roku wyniósł 49,6 mld PLN i spadł o 0,2 mld PLN od początku roku, na co złożyły się głównie:

- decyzja WZA o podziale zysku Banku osiągniętego w 2024 roku, w tym o wypłacie dywidendy w wysokości 6,8 mld PLN,
- akumulacja bieżącego wyniku w wysokości 5,3 mld PLN,
- wzrost wyceny papierów wartościowych i innych instrumentów przez kapitały 0,5 mld PLN.



7. ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI I INNE ISTOTNE ZDARZENIA

7.1. ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI BIZNESOWEJ

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Banku intensywnie rozwijała produkty i usługi (również oferowane zdalnie), które wspierają realizację strategii Grupy Kapitałowej Banku na lata 2025-2027 „Numer jeden i kropka”. Głównym celem strategicznym jest umocnienie pozycji Grupy Kapitałowej skoncentrowanej na wzroście i rozwoju.

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Banku odnotowała dalszy wzrost skali działania, w szczególności zwiększając od początku roku:

- liczbę klientów o ponad 156 tys. do poziomu blisko 12,3 mln, głównie w segmencie klientów detalicznych,
- liczbę obsługiwanych rachunków bieżących o blisko 121 tys. sztuk do poziomu blisko 9,6 mln szt.,
- liczbę kart o ponad 107 tys. szt. do poziomu blisko 10,9 mln szt., w tym kart debetowych o blisko 86 tys. szt. do poziomu ponad 9,7 mln szt.,
- liczbę aktywnych aplikacji IKO o blisko 260 tys. szt. do poziomu blisko 8,6 mln.
- bazę kredytową o ponad 10 mld PLN, bazę depozytową klientów indywidualnych o blisko 14 mld PLN oraz aktywów funduszy inwestycyjnych o blisko 11 mld PLN,
- sprzedaż kredytów mieszkaniowych, która wyniosła ponad 13 mld PLN, co stanowiło blisko 29,6% udziału w rynku nowej sprzedaży.

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła udziały w rynku kredytów i oszczędności (depozytów, aktywów TFI i obligacji detalicznych oszczędnościowych) na poziomie odpowiednio 18,49% i 21,15%.

7.2. ROZWÓJ PRODUKTÓW I USŁUG ORAZ NOWE ROZWIĄZANIA

Dokonania PKO Banku Polskiego S.A.

Rozwój produktów bankowości detalicznej, firm i rynku mieszkaniowego	
Bankowość hipoteczna	PKO Bank Polski S.A. utrzymał pozycję lidera sprzedaży kredytów mieszkaniowych osobom fizycznym z 29,6 % udziałem w rynku ze sprzedażą na poziomie 13 mld PLN w I półroczu 2025 roku. W I półroczu 2025 roku udział kredytów ze stałą stopą w nowej sprzedaży kredytów hipotecznych (udzielonych przez PKO Bank Polski S.A. i PKO Bank Hipoteczny S.A.) osiągnął poziom 78,6%, a ich łączny udział w portfelu złotych kredytów hipotecznych na 30 czerwca 2025 roku wzrósł do 42,4% (w porównaniu z 38,3% na koniec 2024 roku).
Cyfrowa Hipoteka	Bank udostępnił możliwość wnioskowania o Cyfrowy Kredyt Hipoteczny parom lub singlom z umową o pracę lub prowadzącym jednoosobową działalność gospodarczą (rozliczający się o KPIR lub ryczałt). Cyfrowym kredytem można sfinansować nabycie, remont mieszkania z rynku wtórnego, nabycie lokalu mieszkalnego z rynku pierwotnego i jego wykończenie oraz dowolny cel powiązany z wyżej wymienionymi.
Oferta depozytowa	3 kwietnia 2025 roku Bank wdrożył program systematycznego oszczędzania „Mój Kapitał”. Lokata przeznaczona jest dla osób od 18 do 75 roku życia. Jedna osoba może mieć maksymalnie 3 lokaty. Okres umowny wynosi 5 lat (z kapitalizacją co 12 miesięcy). Prowadzenie lokaty jest bezpłatne. Na start klient wpłaca od 100 PLN do 10 tys. PLN, następnie ustawia zlecenie stałe, które można modyfikować lub wyłączyć. Wysokość wpłat można zmieniać w przedziale od 100 PLN do 2 tys. PLN miesięcznie. Oprocentowanie lokaty jest zmienne i wyliczane jako stopa referencyjna NBP pomniejszona o 50 p.b. Program jest dostępny w serwisie bankowości elektronicznej iPKO wraz z kalkulatorem kapitału i zysku. Lokata spełnia wymogi rekomendacji KNF dotyczącej Wskaźnika Finansowania Długoterminowego. Do 30 czerwca 2025 roku otwarto 45,1 tys. lokat, łącznie na kwotę ponad 365 mln PLN. W I półroczu 2025 roku Bank uruchomił promocje: - na nowe środki dla Rachunku Oszczędnościowego Plus z oprocentowaniem promocyjnym 5% w skali roku dla nowych środków do kwoty 250 tys. PLN przez okres 90 dni. - na Pierwszym Koncie Oszczędnościowym (rachunek dla osób do 18 roku życia) z oprocentowaniem do 7% w skali roku przy systematycznym oszczędzaniu do kwoty 10 tys. PLN. Promocja obowiązuje w okresie od 1 czerwca 2025 roku do 31 stycznia 2026 roku. Średnie oprocentowanie nowych depozytów terminowych w PLN (dla klientów indywidualnych i przedsiębiorstw) w I półroczu 2025 roku wyniosło 3,4%. Średnie oprocentowanie wszystkich depozytów terminowych w PLN ułożonych w PKO Banku Polskim S.A. wyniosło w I półroczu 2025 roku 2,85%, wobec 4,17% w I półroczu 2024 roku i 3,11% w II półroczu 2024 roku.
Finansowanie – Pożyczka Gotówkowa	Sprzedaż pożyczki gotówkowej w I półroczu 2025 roku była wyższa w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o ponad 57%. Na 30 czerwca 2025 roku portfel Banku wzrósł o blisko 18% r/r, co pozwoliło ugruntować pozycję lidera na rynku kredytów gotówkowych.

	88% umów o pożyczkę zawarto cyfrowo – bez formy pisemnej. 38% pożyczek udzielono ze stałym oprocentowaniem.
Rozwój bankowości korporacyjnej i usług Biura Maklerskiego	
Bankowość korporacyjna	Zawarcie 32 umów kredytów konsorcjalnych oraz 12 aneksów do już obowiązujących umów kredytów konsorcjalnych, na łączną kwotę blisko 18,2 mld PLN, ponad 17,8 mld EUR, 0,5 mld USD oraz ponad 3,2 mld RON. Udział Banku wyniósł odpowiednio ponad 3,2 mld PLN, ponad 1,1 mld EUR i ponad 0,2 mld RON. Zawarcie umów w ramach konsorcjum bankowego, emisji obligacji korporacyjnych Zabka Group oraz CEZ a.s. o łącznej wartości odpowiednio 1 mld PLN i 750 mln EUR. Zawarcie 9 umów emisji obligacji komunalnych na łączną kwotę ponad 0,6 mld PLN. Umożliwienie przyjęcia zabezpieczenia wyłącznie w postaci weksla własnego kredytobiorcy dla kredytów o charakterze obrotowym i Limitu Kredytu Wielocelowego udzielanych w kwocie nie wyższej niż 2 mln PLN ze wskaźnikiem zabezpieczenia na poziomie 0%.
Usługi Biura Maklerskiego	Osiągnięcie w I kwartale 2025 roku 44,3 mld PLN wartości obrotów na rynku wtórnym akcji, co stanowi 8,75% obrotów rynku i plasuje Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego na 2. pozycji w rankingu biur maklerskich. Przeprowadzenie, jako manager, w trybie budowania przyspieszonej księgi popytu, dwóch ofert akcji Allegro.eu o wartości ok. 2,99 mld PLN. Przeprowadzenie, jako globalny koordynator, współprowadzący księgę popytu i agent oferujący, publicznej oferty akcji CCC S.A. o wartości ok. 1,55 mld PLN. Przeprowadzenie, jako członek konsorcjum dystrybucyjnego, emisji obligacji korporacyjnych Kruk S.A. o wartości ok. 100 mln PLN. Na koniec czerwca 2025 roku Biuro Maklerskie prowadziło: 167,2 tys. rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych oraz 711,7 tys. rachunków rejestrowych, - obsługę jednostek uczestnictwa w 397 funduszach i subfunduszach zarządzanych przez 10 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych.
Rozwój produktów ubezpieczeniowych	
Ubezpieczenie na życie PKO Życie	W I półroczu 2025 roku sprzedano 112,8 tys. polis z wartością składki przypisanej brutto 81,1 mln PLN.
Ubezpieczenie mieszkaniowe PKO Dom	W I półroczu 2025 roku sprzedano 261,7 tys. polis z wartością składki przypisanej brutto 110 mln PLN.
Ubezpieczenie komunikacyjne PKO Moto	W I półroczu 2025 roku sprzedano 118,9 tys. polis z wartością składki przypisanej brutto 120 mln PLN. Rozpoczęcie sprzedaży polis dla podmiotów prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą.
Rozwój projektów informatycznych i pozostałych usług	
PKO Płacę później	Na koniec czerwca 2025 roku aktywną usługę posiadało około 290 tys. klientów, a łączna kwota przyznanych limitów wyniosła 299,5 mln PLN. Klienci wykonali do tej pory ponad 10 mln transakcji na łączną kwotę 1,5 mld PLN. 99% transakcji zrealizowano z użyciem kodu BLIK.

BLIK zbliżeniowy	Liczba transakcji wykonanych do 30 czerwca 2025 roku za pomocą BLIKa zbliżeniowego w aplikacji IKO wyniosła ponad 308,3 mln. W I półroczu 2025 roku zrealizowano ponad 94,9 mln transakcji.
Automatyzacja i robotyzacja	Zrobotyzowanie w I półroczu 2025 roku 26 procesów oraz zrealizowanie ponad 55,5 mln zadań. Nowe roboty przygotowują m.in.: - dane do spraw sądowych inicjowanych przez Centrum Restrukturyzacji i Windykacji, - raporty dotyczące kredytów płynnościowych dla rolników.
	Zrealizowanie do 30 czerwca 2025 roku łącznie ponad 414 mln zadań. Łączna liczba zrobotyzowanych do tej pory procesów wyniosła 375.
	Obsługa kanału chat została rozszerzona o iPKO i w efekcie liczba przeprowadzonych rozmów z klientami w I półroczu 2025 roku wzrosła o 49% w stosunku do II półrocza 2024 roku.
	Kontynuacja centralizacji telefonicznej obsługi klientów z oddziałów. Bank przenosi ruch z numerów stacjonarnych oddziałów na całodobową infolinię.
Boty	W I półroczu 2025 roku wszystkie boty przeprowadziły ponad 13,3 mln rozmów. Łącznie do 30 czerwca 2025 roku blisko 70 mln rozmów.
	Boty przeprowadziły największą liczbę rozmów z klientami w zakresie: - asystent głosowy w IKO – 27,5 mln, - infolinia – 23,3 mln, - miękką windykacja (przypominanie o zaległych płatnościach) – 6,9 mln, - badania NPS – 4,7 mln, - oferowanie pożyczki gotówkowej – 3,1 mln, - potwierdzania aktywacji aplikacji mObywatel – 1,4 mln.
	Uruchomienie nowych botów: - z propozycją rozmowy z konsultantem w sprawie konsolidacji pożyczki gotówkowej, - gotowość do obsługi klientów na wypadek wystąpienia sytuacji kryzysowych.
Automatyzacja obrotu gotówkowego	W I półroczu 2025 roku wymieniono 173 bankomaty, w tym 167 na nowoczesne recyklery z funkcją wpłaty i wypłaty. Ponad połowa wszystkich urządzeń samoobsługowych dysponuje obecnie funkcją wpłaty. Liczba bankomatów ogółem wzrosła o 26 sztuk r/r.
Virtual Reality	Uruchomienie nowego modelu budynku wirtualnej PKO Rotundy, który umożliwi dostosowanie wnętrza do prowadzenia konkretnych wydarzeń.
Metaverse i gaming	Uruchomienie strategicznej gry o charakterze edukacyjnym „Cash Empire Tycoon” na platformie Fortnite. Pierwszy sezon gry przyciągnął uwagę blisko 600 tys. młodych graczy z całego kraju, a gracze spędzili łącznie blisko 350 tys. minut w rozgrywce Banku.
Green Impact	Przeprowadzenie drugiej edycji akceleratora startupów w ramach poszukiwania „zielonych rozwiązań” dla Grupy Kapitałowej oraz dla klientów. Ostatecznie wybrano 7 startupów do głębszej analizy.
Inicjatywa Bank Kobiet	Bank Kobiet to oddolna inicjatywa realizowana w ramach programu #JestemUSiebie, której celem jest promowanie równości szans i rozwój kariery zawodowej kobiet w Banku. W ramach inicjatywy odbyły się warsztaty poświęcone wzmocnianiu kompetencji technicznych, analitycznych i liderek oraz uruchomiony Program Mentoringowy dla Liderów, który koncentruje się na rozwoju kompetencji przywódczych, skutecznym zarządzaniu zmianą oraz budowaniu postaw opartych na odwadze i elastyczności działania.

Rozwój funkcjonalności kanałów bankowości elektronicznej i mobilnej	
Aplikacja mobilna IKO	Wdrożenie nowych funkcji: • powiadomień w zakresie aktywnych biletów komunikacyjnych oraz opłat parkingowych bezpośrednio na ekranie smartfona, • podglądu szczegółów złożonych reklamacji z możliwością pobrania potwierdzenia złożonej reklamacji, odpowiedzi na reklamację oraz złożenia odwołania, • rezygnacji z karty debetowej, • wersji demonstracyjnej PKO Płacę później, • płatności za parkingi w Apple Car Play, • zarządzania oraz aktywacji aplikacji PKO Junior poprzez zeskanowanie kodu QR, • zgłaszania szkód w ubezpieczeniach majątkowych i komunikacyjnych. Wdrożenie zmian do istniejących funkcji: • zwiększenie możliwości obsługi karty kredytowej dla klientów bez konta: czasowa blokada, zastrzeżenie karty, zmiana kodu PIN, zmiana limitów, • w sekcji „Obsługa Twoich produktów” podział na nowe kategorie spraw do załatwienia, • prezentacja historii rozmów z konsultantami w czacie, • opłaty parkingowe w wybranych nadmorskich miejscowościach oraz w Radomiu, Zakopanem, Jutrosinie i Kazimierzy Wielkiej, • nowych usług dodatkowych: dostęp do dziennika „Parkiet”, Rzeczpospolita.pl, Wyborcza.pl. Przeprowadzenie w I półroczu 2025 roku przez Asystenta głosowego w IKO blisko 7,4 mln rozmów. Łącznie do 30 czerwca 2025 roku przeprowadzenie 27,5 mln rozmów z ponad 5,6 mln klientów.
Serwis bankowości elektronicznej iPKO	Wdrożenie nowych funkcji: • czatu z konsultantem, • zdalnego otwarcia kont emerytalnych IKE-Obligacje i IKZE-Obligacje oferowanych przez Biuro Maklerskie, • nowych usług dodatkowych: dostęp do gazet „Rzeczpospolita” i „Parkiet”, sklepu Samsung i Agora, • przestrzeni dla klientów z problemami w spłacie umożliwiając złożenie deklaracji spłaty lub wniosku restrukturyzacyjnego, • automatycznego oddzwaniania do klienta i potwierdzania dyspozycji zmiany limitów do konta oraz płatności aplikacji IKO. Wdrożenie zmian do istniejących funkcji: • komunikat zachęcający do ustawienia lub aktualizacji dziennych limitów przelewów, • zmiany w ustawieniach limitów i dostosowanie poziomu limitów domyślnych, • obowiązkowej autoryzacji dla przelewów między kontami własnymi, • informacja o opłatach przed złożeniem zlecenia do funduszy inwestycyjnych.
Aplikacja PKO Junior	Wdrożenie płatności zbliżeniowych BLIK telefonem oraz obsługa tych płatności w serwisie iPKO przez rodzica.
Serwis bankowości elektronicznej iPKO biznes	Wdrożenie nowych funkcji: • umożliwienia składania wniosków o aktywację usługi kart przedpłaconych, • czasowego blokowania kart debetowych, kredytowych i obciążeniowych, • składania dyspozycji wypłaty kredytu obrotowego w tym w ramach Limitu Kredytowego Wielocelowego,

	• modyfikacji i usuwania użytkowników PKO Cash (wrzutni), • składania dyspozycji zamówienia transportu po odbiór wpłaty w module „Gotówka”.
Aplikacja mobilna iPKO biznes	Wdrożenie nowych funkcji: • logowania do serwisu internetowego iPKO biznes bez podania hasła oraz samodzielnego przypisania i aktywacji mobilnej autoryzacji, • wnioskowania i podpisywania wniosków w iPKO dealer.

Dokonania Grupy Kapitałowej PKO Leasing S.A. (Grupa PKO Leasing)

Nowa strategia Grupy PKO Leasing „Leasing numer 1 i kropka”	Ogłoszenie nowej strategii Grupy PKO Leasing „Leasing numer 1 i kropka” na lata 2025-2027 wspierającej realizację nadrzędnych celów całej Grupy Kapitałowej Banku, zakładającej realizację głównych założeń: • rozwój usług najmowych nie tylko w motoryzacji, ale również w innych klasach aktywów (transport ciężki, maszyny i urządzenia) zmieniający podejście do klienta „od posiadania do użytkowania” wraz kompleksową digitalizacją biznesu, • osiągnięcie wiodącej pozycji jako właściciel jednej z trzech najlepszych samochodowych platform sprzedażowych w Polsce (Automarket.pl), • rewolucja elektromobilności - umocnienie pozycji lidera w finansowaniu pojazdów zeroemisyjnych,
Rozwój elektromobilności	W ramach realizacji strumienia strategii - rozwoju elektromobilności - rozpoczęcie finansowania ładowarek samochodowych Charge Europa w unikalnym modelu finansowym opartym na przychodach z cyfrowej reklamy (DOOH) oraz uruchomienie finansowania dla jednego z trzech głównych operatorów stacji ładowania w Polsce – Elocity.
Leasing z nowym kontem w Banku	Uruchomienie promocyjnej oferty leasingowej dla firm, skierowanej do nowych i obecnych klientów PKO Leasing S.A., połączonej z założeniem rachunku bieżącego w Banku (korzyść dla klienta - multivoucher o wartości 500 PLN i darmowe prowadzenie rachunku przez okres 2 lat - obowiązywanie oferty do 30 września 2025 roku).
Zdalne umowy dla jednoosobowej działalności gospodarczej	Uruchomienie nowego procesu dla klientów Banku prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą umożliwiającego zawnieśkowanie o leasing w aplikacji iPKO i podpisanie umowy całkowicie zdalnie – za pośrednictwem infolinii Banku.
Przyjazny proces ofertowania	Udostępnienie nowego, przyjaznego procesu ofertowania na stronie internetowej spółki www.pkoleasing.pl, dzięki któremu klienci mogą otrzymywać ofertę na interesujący ich przedmiot leasingu za pośrednictwem intuicyjnego, interaktywnego formularza – bezpośrednio na stronie www.
Finansowanie maszyn inżynierskich i rolniczych	Współpraca z firmami będącymi producentami, importerami lub dystrybutorami maszyn inżynierskich i rolniczych poprzez finansowanie i promowanie produktów (Interhandler sp. z o.o. - generalnym importerskim i dystrybutsorem ciągników marki Kioti, Zoomlion - producentem maszyn inżynierskich i rolniczych, KIESEL - oficjalnym dystrybutsorem renomowanych marek sprzętu budowlanego – Hitachi i Bell).
Rozwój floty aut elektrycznych w Grupie Kapitałowej PCM S.A. – brand Masterlease	Rozwój floty aut elektrycznych w ramach realizacji strategii wspierania elektromobilności. Na koniec I półrocza 2025 roku ilość pojazdów elektrycznych we flocie Grupy Kapitałowej PCM S.A. wyniosła 1 332 pojazdy w stosunku do 42 279 pojazdów ogółem (3,2%) (vs. 1 033 pojazdy elektryczne w stosunku do 40 168 pojazdów ogółem (2,6%) na koniec I półrocza 2024 roku).

Dokonania PKO Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo)

Czołowe miejsca na rynku funduszy inwestycyjnych	Wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez spółkę na koniec I półrocza 2025 roku wyniosła 66,74 mld PLN, co pozwoliło spółce umocnić 1. Miejsce (z udziałem 17,48%) na rynku funduszy inwestycyjnych ogółem i 1. Miejsce (z udziałem 22,12%) w zarządzanych aktywach funduszy detalicznych.* Według stanu na 30 czerwca 2025 roku spółka zarządzała 58 funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi. W okresie od 1 kwietnia do 30 czerwca 2025 roku sprzedaż netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wyniosła 3,61 mld PLN (w tym: 3,0 mld PLN z wyłączeniem PPK i PPE; 0,6 mld PLN w ramach PPK). Największym zainteresowaniem uczestników i inwestorów cieszyły się subfundusze klasyfikowane jako subfundusze dłużne (sprzedaż netto na poziomie +3,0 mld PLN), z czego niekwestionowanym liderem sprzedaży w ujęciu netto był PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, do którego napływ w II kwartale 2025 roku wyniósł 2,4 mld PLN.
Lider rynku PPK	Umocnienie pozycji lidera na rynku Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) z udziałem 30,9 % w rynku*. Na koniec czerwca 2025 roku aktywa w zarządzaniu Funduszu PKO Emerytura – sfio (dedykowany PPK) wynosiły 11,88 mld PLN.
Kontynuacja umów PPK	Przedłużenie umów PPK o zarządzanie, dla których kończył się okres obowiązywania, dla ponad 90% podmiotów (tj. ok. 3,4 tys. umów) w efekcie prowadzenia aktywnej kampanii informacyjnej przez Towarzystwo. (umowy były najczęściej zawierane w sektorze finansowym na 4 lata w związku z przepisami o zamówieniach publicznych.)
Dostosowanie dokumentacji zgodnie z Ustawą o dostępności	W związku z wprowadzeniem do polskiego porządku prawnego Europejskiego Aktu o Dostępności (EAA) przeprowadzenie kompleksowego procesu dostosowania dokumentów, materiałów produktowych, informacji na stronie internetowej towarzystwa w celu zapewnienia dostępności dla osób ze szczególnymi potrzebami, w tym osób z niepełnosprawnościami.

* Źródło: Analizy Online

7.3. ESG

WSKAŹNIKI PAI

Ujawnienie informacji w zakresie określonym przez Principle Adverse Impacts zgodnie z rozporządzeniem SFDR dla Grupy Kapitałowej Banku jako podmiotu, w który dokonano inwestycji (investee).

Tabela 6. Oświadczenie dotyczące głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Wskaźniki mające zastosowanie do inwestycji w spółki, w które dokonano inwestycji.

			2024	2023	Wyjaśnienia
WSKAŹNIKI DOTYCZĄCE KLIMATU I INNE WSKAŹNIKI ŚRODOWISKOWE					
Emisje gazów cieplarnianych	Emisje gazów cieplarnianych	Zakres 1 (MgCO ₂ e)	12 572	13 976	Metodologia GHG Protocol. Metoda market based.
		Zakres 2 (MgCO ₂ e)	26 238	28 950	jw.
		Zakres 3 (MgCO ₂ e)	25 246 162	14 310 589	jw.
		Całkowite emisje (Zakres 1+2+3)	25 284 972	14 353 516	jw.
	Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych	Udział inwestycji dokonanych w przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych	Grupa Kapitałowa Banku nie prowadzi działalności w sektorze paliw kopalnych oraz nie osiąga przychodów z działalności w tym sektorze. Grupa Kapitałowa Banku finansuje klientów działających w sektorach wysokoemisyjnych - udział kredytów dla klientów z tych branż wynosił 0,13% aktywów w 2024 roku (0,19% w 2023 roku) Na razie wskaźnik jest liczony na danych dostępnych dla Banku.		
	Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych	Udział energii ze źródeł nieodnawialnych zużytej i	64%	66%	W rachunkach uwzględniono zużycie energii ze źródeł odnawialnych w

		wyprodukowanej przez spółki, w które dokonano inwestycji, w stosunku do zasobów energii ze źródeł odnawialnych, wyrażony jako odsetek zasobów energii ogółem			mikroinstalacjach fotowoltaicznych zainstalowanych w obiektach Banku.
	Intensywność zużycia energii przypadająca na dany sektor o znacznym oddziaływaniu na klimat	Zużycie energii wyrażone w GWh na każdy milion EUR wygenerowany w ramach przychodów spółek, w które dokonano inwestycji, przypadające na dany sektor o znacznym oddziaływaniu na klimat	197 GWh	204 GWh	Grupa Kapitałowa Banku prowadzi działalność w sektorach o znacznym oddziaływaniu na klimat, tj. wymienionych w sekcjach od A do H w Aneksie nr 1 do Rozporządzenia (WE) nr 1893/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z 20 grudnia 2006 roku w sprawie statystycznej klasyfikacji działalności gospodarczej NACE Rev. 2.
Różnorodność biologiczna	Działania mające niekorzystny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności	Udział inwestycji dokonanych w spółki posiadające obiekty/prowadzące działalność na obszarach wrażliwych pod względem bioróżnorodności lub w pobliżu takich obszarów, w przypadku, gdy działalność takich spółek ma niekorzystny wpływ na te obszary.	Wyniki analizy 1335 lokalizacji Grupy Kapitałowej Banku wykazały, że 14 lokalizacji znajduje się na obszarze chronionym Natura 2000, 2 lokalizacje na obszarach o zasadniczym znaczeniu dla bioróżnorodności oraz 22 lokalizacje w obiektach światowego dziedzictwa UNESCO.	Wyniki analizy 1342 lokalizacji Grupy Kapitałowej Banku wykazały, że 15 lokalizacji znajduje się na obszarze chronionym Natura 2000, 2 lokalizacje na obszarach o zasadniczym znaczeniu dla bioróżnorodności oraz 22 lokalizacje w obiektach światowego dziedzictwa UNESCO.	Grupa Kapitałowa Banku nie prowadzi działalności na obszarach wrażliwych pod względem bioróżnorodności lub w ich pobliżu, która miałaby niekorzystny wpływ na te obszary. Sprawdzono, czy w użytkowaniu są nieruchomości na obszarach wrażliwych pod względem bioróżnorodności zdefiniowanych jako: obszary Natura 2000, obiekty światowego dziedzictwa UNESCO, obszary o zasadniczym znaczeniu dla bioróżnorodności oraz inne obszary chronione, o których mowa w dodatku D do załącznika II do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2021/2139. Zidentyfikowano 38 lokalizacji (14+2+22) w których znajdują się oddziały, biura, mieszkania, garaże itp. Działalność prowadzona w tych lokalizacjach nie wywiera niekorzystnego wpływu na te obszary.
Woda	Emisje do wody	Tony emisji do wody generowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji, na każdy zainwestowany milion EUR,	Grupa Kapitałowa Banku nie dokonywała emisji do wody rozumianych jako emisje substancji priorytetowych zdefiniowanych w art. 2 ust. 30 dyrektywy 2000/60/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz bezpośrednich emisji azotanów, fosforanów i pestycydów.		

		wskaźnik wyrażony jako średnia ważona			
Odpady	Wskaźnik odpadów niebezpiecznych i odpadów promieniotwórczych	Tony odpadów niebezpiecznych i odpadów promieniotwórczych generowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji, na każdy zainwestowany milion EUR, wskaźnik wyrażony jako średnia ważona	Grupa Kapitałowa Banku generuje znikome ilości odpadów niebezpiecznych w rozumieniu art. 3 pkt 2 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/98/WE (ok.10kg baterii zgłoszonych w 2024 roku przez KREDOBANK). Nie generuje odpadów promieniotwórczych w rozumieniu art. 3 pkt 7 dyrektywy Rady 2011/70/Euratom.		
			2024	2023	Wyjaśnienia
WSKAŹNIKI W ZAKRESIE KWESTII SPOŁECZNYCH I PRACOWNICZYCH, KWESTII DOTYCZĄCYCH POSZANOWANIA PRAW CZŁOWIEKA ORAZ PRZECIWDZIAŁANIA KORUPCJI I PRZEKUPSTWU					
Kwestie społeczne i pracownicze	Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Udział inwestycji dokonanych w spółki, które naruszyły lub naruszają zasady inicjatywy Global Compact lub Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Brak zawiadomień dotyczących Banku i spółek bezpośrednio zależnych w sprawie naruszenia wytycznych OECD.	Brak zawiadomień dotyczących Banku i spółek bezpośrednio zależnych w sprawie naruszenia wytycznych OECD.	Grupa Kapitałowa nie posiada procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact.
	Brak procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Udział inwestycji dokonanych w spółki, które nie posiadają strategii nadzorowania przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych ani nie posiadają mechanizmów rozpatrywania skarg w sprawie naruszeń zasad inicjatywy Global Compact lub Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych	Grupa Kapitałowa nie posiada procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact oraz Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Bank wypracował narzędzie na potrzeby oceny spełnienia minimalnych gwarancji, w tym Wytycznych OECD i pracuje nad ich wdrożeniem.		
	Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami	Średnia nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami w przypadku spółek, w które dokonano inwestycji	31,7%	brak danych	Luka płacowa pomiędzy kobietami i mężczyznami liczona na podstawie średniego ważonego wynagrodzenia.
	Zróżnicowanie członków Zarządu (i Rady Nadzorczej) ze względu na płeć	Średni stosunek liczby kobiet do liczby mężczyzn zasiadających w zarządach spółek, w które dokonano inwestycji, wyrażony jako odsetek	20,0%	5,6%	

		wszystkich członków zarządu			
	Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)	Udział inwestycji dokonanych w spółki, które uczestniczą w produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni	Grupa Kapitałowa Banku nie uczestniczy w produkcji lub sprzedaży kontrowersyjnych rodzajów broni, o których mowa w: (1) Konwencji o zakazie użycia, składowania, produkcji i przekazywania min przeciwpiechotnych oraz o ich zniszczeniu z 18 września 1997 roku; (2) Konwencji o zakazie użycia amunicji kasetowej, która weszła w życie 1 sierpnia 2008 roku, oraz (3) Konwencji o zakazie broni chemicznej, która weszła w życie 29 kwietnia 1997 roku.		

NOWE ZIELONE I ZRÓWNOWAŻONE PRODUKTY W OFERCIE BANKU

PKO Bank Polski oddał w ręce swoich klientów biznesowych serwis Energiatransformacji.pl. Jest to odpowiedź na potrzeby klientów oczekujących wsparcia w transformacji energetycznej i ESG oraz pomysłów na to w jaki sposób dzięki transformacji zbudować filar swojej przewagi konkurencyjnej; narzędzi wspierających ich w procesie transformacji (kalkulatory śladu węglowego, wyszukiwarka dotacji) i sposobów na jej sfinansowanie a także szerokiej edukacji w tym zakresie.

Kolejnym krokiem w drodze do pełnej transformacji energetycznej polskich przedsiębiorstw jest współpraca jaką Bank nawiązał ze stowarzyszeniem Pracodawcy RP (PRP) w ramach projektu „Energia Pracodawców RP”. Dzięki temu klienci Banku mogą korzystać z refinansowania 90% kosztów dokumentacji technicznej (min. audyt energetyczny) z grantu ELENA (European Local ENergy Assistance) przyznawanego PRP przez Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

PKO Bank Polski nieustannie pozostaje aktywny w działaniach edukacyjnych z zakresu zrównoważonego rozwoju wśród swoich klientów.

7.4. ISTOTNE NAGRODY

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa Banku otrzymała liczne nagrody i wyróżnienia. Oto najważniejsze z nich:

- **Złoty Bankier:** W rankingu ogólnym PKO Bank Polski S.A. utrzymał 3. miejsce za wielokanałową jakość obsługi. Bank ponownie został finalistą w rankingach, zajmując pierwsze miejsce w kategoriach: Jakość obsługi w bankowości internetowej i aplikacji, Konto dziecka i Konto premium. Bank otrzymał także wyróżnienie za działania Fundacji PKO Banku Polskiego na rzecz osób poszkodowanych w wyniku wrześniowej powodzi.
- **Instytucja Roku:** Bank zdobył wyróżnienia w 8 kategoriach (Najlepsza obsługa w placówce, Najlepsza obsługa w kanałach zdalnych, Najlepsza bankowość prywatna, Najlepszy bank dla firm, Najlepsza obsługa hipoteczna w placówce, Najlepsza aplikacja mobilna, Najlepsza bankowość internetowa, Głos klienta). 28 placówek banku otrzymało indywidualne wyróżnienia - tytuł Najlepszej Placówki Bankowej w Polsce.
- **PKO Bank Polski S.A. wśród najbardziej polecanych banków:** Bank zajął 3. miejsce wśród banków z najwyższym wskaźnikiem NPS (Net Promoter Score) klientów indywidualnych w czwartym kwartale 2024 roku. Ranking powstał na podstawie badania lojalności, satysfakcji i doświadczeń klientów w kontaktach z bankiem. Wskaźnik NPS Banku rośnie z najwyższą dynamiką na polskim rynku bankowym. Badanie przeprowadziła agencja badawcza Minds&Roses.
- **Konkurs prognostyczny Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”:** Zespół ekonomistów Banku zdobył 1. miejsce w głównej kategorii łącznie dla wszystkich wskaźników, oraz w prognozach samych wskaźników makroekonomicznych i przewidywania poziomu inflacji CPI. Jest to czwarte zwycięstwo w ostatnich pięciu latach. Główny ekonomista banku Piotr Bujak zdobył tytuł „Ekonomisty Roku”.
- **Top Employer 2025:** Bank uzyskał certyfikat i awansował do pierwszej dziesiątki rankingu Top Employers Institute w Polsce wśród firm.
- **Mobile Trends Awards:** Bank zdobył 4 statuetki. Aplikacja IKO została doceniona w kategorii Bankowość mobilna oraz znalazła się na podium w głosowaniu internautów. Aplikacja PKO Junior triumfowała w kategorii Bankowość mobilna dla dzieci oraz jednogłośnie zdobyła nagrodę główną przyznaną przez kapitułę konkursu.
- **Liderzy Finansowania Konkurencyjności Przedsiębiorców:** PKO Leasing S.A. otrzymał główną nagrodę w kategorii „Liderzy Finansowania Konkurencyjności Przedsiębiorców” przyznaną przez Krajowy Punkt Kontaktowy (KPK) ds. Instrumentów Finansowych Programów Unii Europejskiej (UE). Spółka udzielając finansowania w ramach programu Invest EU (od początku 2024 roku), została wyróżniona jako najlepszy pośrednik w dystrybucji instrumentów finansowych UE.

8. SIEĆ ODDZIAŁÓW I AGENCJI

Bank udostępnia klientom szeroką sieć oddziałów detalicznych i agencji, biur bankowości prywatnej, biur bankowości przedsiębiorstw, oddziałów korporacyjnych, a także oddziałów za granicą.

Tabela 7. Dane operacyjne

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	Zmiana od:	
				31.12.2024	30.06.2024
Liczba placówek w segmencie detalicznym:	898	899	900	-1	-2
regionalne oddziały detaliczne	10	10	10	0	0
oddziały detaliczne	880	881	882	-1	-2
biura bankowości prywatnej	8	8	8	0	0
Liczba placówek w segmencie korporacyjnym i inwestycyjnym:	47	45	45	2	2
biura bankowości przedsiębiorstw	13	11	11	2	2
makroregiony korporacyjne	6	7	7	-1	-1
regionalne centra korporacyjne	24	23	23	1	1
oddziały zagraniczne	4	4	4	0	0
Liczba agencji	243	249	277	-6	-34
Liczba bankomatów	3 090	3 068	3 064	22	26

Na 30 czerwca 2025 roku detaliczna sieć placówek Banku liczyła 880 oddziałów detalicznych skupionych w 10 oddziałach regionalnych i 8 biurach bankowości prywatnej.

Bank kontynuował proces modernizacji placówek. W I półroczu 2025 roku unowocześnił i zmodernizował 30 placówek, w tym przeprowadził 19 modernizacji oddziałów oraz 11 przeniesień oddziałów do nowych lokalizacji. Dodatkowo w 4 oddziałach zmienił model obsługi klientów na oddziały bezgotówkowe. Łącznie na 30 czerwca 2025 roku funkcjonowały 62 oddziały z samoobsługą gotówki.

Sieć sprzedaży segmentu korporacyjnego obejmowała 13 biur bankowości przedsiębiorstw (od stycznia 2025 roku utworzone zostały 2 nowe biura: w Warszawie i Poznaniu), 24 regionalne centra korporacyjne skupione w 6 regionalnych oddziałach korporacyjnych oraz oddziały w Republice Federalnej Niemiec, w Republice Czeskiej, w Republice Słowackiej oraz w Rumunii. Oddział w Bukareszcie rozpoczął działalność operacyjną 1 stycznia 2025 roku. Od połowy stycznia 2025 roku nastąpiły zmiany w strukturze sieci sprzedaży korporacyjnej polegające na likwidacji dotychczasowych i powołaniu nowych jednostek organizacyjnych. Powołanych zostało 6 nowych makroregionów korporacyjnych dzieląc Polskę na trzy strategiczne obszary działania. W każdym z tych obszarów powstały dwa typy makroregionów:

- Makroregion nr 1 – obsługujący dużych klientów korporacyjnych
- Makroregion nr 2 – obsługujący średnich klientów korporacyjnych.

W ramach nowo powstałych makroregionów korporacyjnych zostało powołanych 21 regionalnych centrów korporacyjnych do obsługi klientów korporacyjnych. Dodatkowo w każdym z Makroregionów nr 1 zostały utworzone 3 wyspecjalizowane regionalne centra korporacyjne przeznaczone wyłącznie do obsługi jednostek samorządu terytorialnego.

Nowy model sieci sprzedaży został stworzony w oparciu o różnorodność wynikającą z wielkości podmiotu oraz jego specyfikacji, co pozwala na lepsze dopasowanie obsługi i produktów bankowych na każdym etapie rozwoju klienta.

9. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Celem systemu zarządzania ryzykiem jest zapewnienie rentowności działalności biznesowej, przy jednoczesnej kontroli poziomu ryzyka i jego utrzymaniu w ramach systemu limitów i przyjętej przez Bank i Grupę Kapitałową tolerancji na ryzyko w zmieniającym się otoczeniu makroekonomicznym i prawnym. Działania mają na celu doskonalenie procesów oraz efektywne osadzanie zarządzania ryzykiem w kulturze organizacyjnej, zapewnienie pełnej informacji o ryzyku przy podejmowaniu decyzji oraz ochrona kapitału akcjonariuszy i ochrona depozytów klientów przy zachowaniu efektywnej działalności. Nadrzędnym priorytetem jest zapewnienie odpowiedniego zarządzania wszystkimi rodzajami ryzyka związanymi z prowadzoną działalnością.

Szczegółowy opis zasad zarządzania istotnymi rodzajami ryzyka zawarty jest w raporcie „Adekwatność kapitałowa oraz inne informacje Grupy Kapitałowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej podlegające ogłaszaniu według stanu na 31 grudnia 2024 roku”. W I kwartale 2025 roku wprowadzono zaktualizowaną strategię zarządzania ryzykiem w Grupie Kapitałowej Banku.

Grupa Kapitałowa utrzymuje bezpieczny poziom płynności, który umożliwia szybką i skuteczną reakcję na potencjalne zagrożenia. W I półroczu 2025 roku Bank kształtował swoje źródła finansowania poprzez dostosowywanie oferty depozytowej (w szczególności oprocentowania depozytów) do bieżących potrzeb oraz pozyskiwanie środków z rynku finansowego w drodze emisji obligacji. Płynność KREDOBANK S.A., pomimo trwającej wojny w Ukrainie, utrzymywała się na stabilnym, bezpiecznym poziomie.

W związku z działaniami wojennymi w Ukrainie, Bank na bieżąco podejmuje działania mające na celu zapewnienie ciągłości działania i ograniczenie potencjalnych skutków materializacji zagrożeń cybernetycznych. Z uwagi na to, że zgłaszane przez klientów nieautoryzowane transakcje są najczęściej rezultatem działań socjotechnicznych, Bank kontynuuje projekty edukacyjne skierowane do klientów. W zakresie przeciwdziałania oszustwom w bankowości elektronicznej, Bank stale doskonali procesy i zabezpieczenia systemów IT, w celu blokowania ww. transakcji i/lub odzyskiwania środków.

W I półroczu 2025 roku dostosowano procesy wewnętrzne dotyczące zarządzania ryzykiem operacyjnym do Rozporządzenia DORA oraz Rozporządzenia CRR 3.

W zakresie ryzyka stopy procentowej wyzwaniem dla sektora bankowego jest reforma wskaźników referencyjnych, polegająca na zastąpieniu wskaźników WIBID/WIBOR wskaźnikiem RFR (*risk free rate*). Reforma może mieć istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych oraz efektywność posiadanych powiązań zabezpieczających w ramach zarządzania ryzykiem stopy procentowej. Reforma będzie miała także istotny wpływ na produkty oferowane klientom oraz na strukturę przeszacowania aktywów, pasywów i pozycji pozabilansowych Banku, determinującą poziom ryzyka stopy procentowej, na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa.

Wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej Banku jak i całego sektora bankowego jest równoczesne utrzymanie wyników nadzorczych scenariuszy stress-testowych w zakresie ryzyka stopy procentowej w księdze bankowej (SOT NII oraz SOT EVE) poniżej limitów nadzorczych. Limit na SOT NII określa maksymalny spadek dochodu odsetkowego w wyniku równoległej zmiany stóp procentowych o wartość specyficzną dla danej waluty w relacji do kapitału Tier I i wynosi 5%, podczas gdy Limit na SOT EVE określa maksymalny spadek wartości ekonomicznej kapitału w wyniku różnych (równoległych i nierównoległych) scenariuszy zmian stóp procentowych (o określone wartości dla danej waluty) w relacji do kapitału Tier I i wynosi 15%. Bank podejmuje działania w celu utrzymania przedmiotowych miar poniżej wyznaczonych limitów nadzorczych.

Jednocześnie, ze względu na obniżkę stóp procentowych dokonaną przez RPP w I półroczu 2025 roku oraz oczekiwania co do kontynuacji obniżek w II połowie 2025 roku, przy istotnym i rosnącym udziale kredytów hipotecznych o okresowo stałej stopie, możliwy jest wzrost przedpłat ww. kredytów.

Dodatkowym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej Banku jest wprowadzona 15 lipca 2024 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego rekomendacja dotycząca Wskaźnika Finansowania Długoterminowego (WFD), której celem jest ograniczenie ryzyka finansowania długoterminowych kredytów hipotecznych krótkoterminowymi depozytami na rzecz przede wszystkim długoterminowych instrumentów dłużnych, które nie mogą zostać wykupione w okresie co najmniej jednego roku. Rekomendacja nakłada na krajowe banki obowiązek utrzymywania WFD na poziomie minimum 40% począwszy od 31 grudnia 2026 roku. Banki są zobligowane do comiesięcznego raportowania wskaźnika do UKNF, który monitoruje proces wdrożenia Rekomendacji. Począwszy od 31 grudnia 2027 roku KNF może dokonywać zmian oczekiwanego poziomu WFD w kolejnych latach, uwzględniając zarówno sytuację poszczególnych banków, jak i sytuację makroekonomiczną.

Grupa Kapitałowa Banku stale rozbudowuje systemy informatyczne służące do gromadzenia, agregowania i zarządzania danymi z obszaru zrównoważonego rozwoju, m.in. w zakresie danych niezbędnych do szacowania emisji CO₂e i opracowania planu transformacji portfela kredytowego Banku. Bank systematycznie pozyskuje też informacje dotyczące efektywności energetycznej budynków oraz emisyjności z Centralnego rejestru charakterystyki energetycznej budynków, co pozwala na efektywne raportowanie informacji niefinansowych w zakresie Taksonomii i ujawnień III filara w oparciu o dane rzeczywiste.

24 lutego 2025 roku Zarząd Banku przyjął „[Plan transformacji Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A.](#)” (Plan), który ma na celu wsparcie realizacji długoterminowego celu Porozumienia paryskiego: podejmowanie wysiłków mających na celu ograniczenie wzrostu temperatury do 1,5°C względem poziomu z czasów przedprzemysłowych. Informacje odnośnie Planu przedstawione zostały w Raporcie Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. za I kwartał 2025 roku w rozdziale 5 „Zarządzanie ryzykiem”.

10. INFORMACJE DLA INWESTORÓW

10.1. DYWIDENDA ORAZ PODZIAŁ ZYSKU

13 marca 2025 roku Bank otrzymał indywidualne zalecenie KNF, w którym KNF potwierdziła, że Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2024 rok, przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2024 roku zaliczony już do funduszy własnych.

Bank zaliczył do funduszy własnych część zysku netto osiągniętego w pierwszym półroczu 2024 roku w kwocie 1 549 571 366 PLN na poziomie jednostkowym.

Jednocześnie KNF zaleciła Bankowi ograniczenie ryzyka występującego w jego działalności poprzez niepodjęcie, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru, innych działań, w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i operacyjnej, mogących skutkować obniżeniem funduszy własnych, w tym również ewentualnych wypłat dywidend z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych oraz odkupów lub wykupów akcji własnych.

13 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PKO Banku Polskiego S.A. (ZWZ) podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto Banku osiągniętego w 2024 roku, zgodnie z którą:

- z zysku netto Banku osiągniętego w 2024 roku w wysokości 9 149 777 622,72 PLN przeznacza się do podziału między akcjonariuszy 6 850 000 000 PLN, co stanowi 74,87% zysku netto Banku osiągniętego w 2024 roku. Dywidenda na jedną akcję wynosi 5,48 PLN brutto. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 5 sierpnia 2025 roku. Dywidenda zostanie wypłacona 14 sierpnia 2025 roku,
- pozostałą część zysku w kwocie 2 299 777 622,72 PLN przeznacza się na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy, w tym dywidendy zaliczkowej zgodnie z § 30 Statutu Banku.

Jednocześnie ZWZ podjęło uchwałę dotyczącą pozostawienia niepodzielonego zysku Banku z lat poprzednich, w kwocie 9 437 974 386,73 PLN zyskiem niepodzielonym.

10.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Zgodnie z wiedzą Banku na dzień przekazania raportu akcjonariuszami, którzy posiadają bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji (co najmniej 5%) są trzy podmioty: Skarb Państwa, Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny.

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Banku za I półrocze 2025 rok – nota 28 „Akcjonariat Banku”.

W I półroczu 2025 roku Bank nie nabywał akcji własnych na własny rachunek oraz nie zbywał takich akcji.

10.3. AKCJE PKO BANKU POLSKIEGO S.A. W POSIADANIU CZŁONKÓW WŁADZ BANKU

Na dzień publikacji raportów finansowych za okresy kończące się 30 czerwca 2025 roku oraz 31 marca 2025 roku żaden z członków Rady Nadzorczej Banku nie posiadał akcji ani uprawnień do akcji PKO Banku Polskiego S.A.

Liczbę akcji PKO Banku Polskiego S.A. w posiadaniu członków Zarządu Banku na dzień publikacji wyżej wymienionych raportów przedstawia poniższa tabela. Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1 PLN. Członkowie Zarządu Banku w omawianym okresie nie posiadali uprawnień do akcji.

Tabela 8. Stan posiadania akcji PKO Banku Polskiego S.A. przez członków Zarządu Banku

Lp. Imię i nazwisko	Stan posiadania akcji na dzień publikacji raportu finansowego za okres kończący się:					
	30.06.2025		Nabycie	Zbycie	31.03.2025	
	liczba akcji	wartość nominalna			liczba akcji	wartość nominalna
Zarząd Banku						
1 Szymon Midera, Prezes Zarządu	0	0	0	0	0	0
2 Krzysztof Dresler, Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0	0	0
3 Ludmiła Falak-Cyniak, Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0	0	0
4 Piotr Mazur, Wiceprezes Zarządu	8 000	8 000	0	0	8 000	8 000
5 Tomasz Pol, Wiceprezes Zarządu	12 787	12 787	0	0	12 787	12 787
6 Marek Radzikowski, Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0	0	0
7 Michał Sobolewski, Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0	0	0
8 Mariusz Zarzycki, Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0	0	0

10.4. POZOSTAŁE INFORMACJE

UJAWNIENIE NT. INFORMACJI NIEFINANSOWYCH

Grupa Kapitałowa Banku sporządziła Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju, które stanowiło odrębną część Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Banku za 2024 rok i opublikowała je na stronie internetowej Banku. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z zapisami ustawy o rachunkowości i zawiera wszystkie wymagane prawem elementy. W Sprawozdaniu zaprezentowano informacje dotyczące zagadnień pracowniczych, społecznych i środowiska naturalnego w formacie Europejskich Standardów Raportowania Zrównoważonego (ESRS). Sprawozdanie podlegało atestacji dającej ograniczoną pewność.

STANOWISKO ZARZĄDU PKO BANKU POLSKIEGO S.A. W ZAKRESIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Bank nie publikował prognoz dotyczących wyników finansowych za 2025 rok. W raportach bieżących Bank przekazywał informacje o istotnych zdarzeniach, które miały wpływ na wyniki Banku i Grupy Kapitałowej Banku.

ZNACZĄCE UMOWY ORAZ ISTOTNE UMOWY Z BANKIEM CENTRALNYM LUB ORGANAMI NADZORU

Bank ma obowiązek informować w raportach o wszystkich umowach spełniających warunki definicji informacji poufnej, określonej w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku.

30 stycznia 2025 roku, po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych, Bank zawarł z kontrahentem aneks do umowy gwarancji zapewniającej niezachwianą ochronę kredytową w odniesieniu do portfela wyselekcjonowanych korporacyjnych wierzytelności kredytowych Banku, zgodnie z rozporządzeniem CRR („Gwarancja”).

Na skutek zawarcia tego aneksu warunki Gwarancji zmieniły się tak, że całkowita wartość portfela wierzytelności Banku objętego Gwarancją wynosi 16 886 154 516,07 PLN, a portfel składa się z portfela obligacji o wartości 2 365 342 000,56 PLN („Portfel A”) oraz portfela pozostałych wierzytelności o wartości 14 520 812 515,51 PLN („Portfel B”). Wskaźnik pokrycia Gwarancją wynosi 100% - w odniesieniu do Portfela A oraz 80% - w odniesieniu do Portfela B, przy czym całkowita maksymalna kwota Gwarancji pozostała na nie zmienionym poziomie i wynosi 13 981 992 012,92 PLN. Informację tę Bank opublikował w [Raporcie Bieżącym nr 6/2025](#).

Jednostki zależne Banku w I półroczu roku nie zawarły znaczących umów oraz istotnych umów z bankiem centralnym lub organami nadzoru.

ZACIĄGNIĘTE KREDYTY I UMOWY POŻYCZEK, GWARANCJI I PORĘCZEŃ NIEDOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W I półroczu 2025 roku Bank oraz jednostki zależne Banku nie zaciągały kredytów, pożyczek, a także nie otrzymały gwarancji i poręczeń niedotyczących działalności operacyjnej.

INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

Grupa Kapitałowa Banku nie identyfikuje niespłaconych kredytów lub pożyczek oraz naruszenia istotnych postanowień umownych kredytu lub pożyczki, w których występuje jako kredytobiorca lub pożyczkobiorca w odniesieniu do których do 30 czerwca 2025 roku nie podjęto żadnych działań naprawczych.

INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Grupa Kapitałowa Banku nie identyfikuje transakcji z podmiotami podporządkowanymi, które odbiegają istotnie od warunków rynkowych. Jednostki zależne Banku nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, które odbiegają istotnie od warunków rynkowych.

INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH UDZIELENIA PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALĘŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIA GWARANCJI

W I półroczu 2025 roku Bank oraz jednostki zależne PKO Banku Polskiego S.A. nie zawarły innych znaczących umów dotyczących udzielenia gwarancji spłaty kredytu lub pożyczki oraz udzielenia poręczeń spłaty kredytu lub pożyczki.

WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Bank uznał za istotne (biorąc pod uwagę wartość i przyrost liczby postępowań) postępowania sądowe dotyczące kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych. Na 30 czerwca 2025 roku przeciwko Bankowi toczyło się 35 203 postępowań sądowych o łącznej wartości przedmiotu sporu 14,5 mld PLN (na 31 grudnia 2024 roku: 36 004 postępowań na kwotę 14,7 mld PLN). Przedmiotem roszczeń są przede wszystkim żądania stwierdzenia nieważności umowy lub zwrotu świadczeń spełnionych przez klientów w wykonaniu rzekomo nieważnej umowy. Klienci zarzucają abuzywność postanowień lub sprzeczność umów z przepisami prawa. Żadna z klauzul stosowanych przez Bank w umowach nie została wpisana do rejestru klauzul niedozwolonych. W ocenie Banku na liczbę postępowań silny wpływ wywierają kampanie marketingowe kancelarii prawnych, które zachęcają kredytobiorców do składania pozwów. Grupa monitoruje na bieżąco orzecznictwo sądów krajowych i unijnych w sprawach kredytów walutowych. Informacja dotycząca wartości wszystkich postępowań sądowych Grupy Kapitałowej Banku i Banku oraz opis głównych spraw spornych, w tym dotyczących kredytów hipotecznych w walutach wymienialnych zostały przedstawione w Sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Banku za I półrocze 2025 roku w nocie 27 „Sprawy sporne”.

INNE INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO EMITENTA I ICH ZMIAN

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w PKO Banku Polskim S.A. oraz jednostkach zależnych PKO Banku Polskiego S.A. nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i wyniku finansowego.

11. SŁOWNIK

Aktywa oprocentowane – należności od banków, papiery wartościowe oraz kredyty i pożyczki udzielone klientom,

Aktywa płynne i kasa – należności od banków, kasa, środki w Banku Centralnym, papiery wartościowe (portfel bankowy), transakcje z przyrzeczeniem sprzedaży,

CPI (Consumer Price Index) – indeks cen konsumpcyjnych,

Depozyty klientów – zobowiązania wobec klientów,

Finansowanie udzielone klientom – kredyty i pożyczki udzielone klientom (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) oraz obligacje komunalne i korporacyjne (z wyłączeniem obligacji od międzynarodowych organizacji finansowych) prezentowane w papierach wartościowych z wyłączeniem papierów przeznaczonych do obrotu,

Finansowanie zewnętrzne – zobowiązania podporządkowane, zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych wyceniane według zamortyzowanego kosztu oraz otrzymane kredyty i pożyczki,

Inne zobowiązania – pochodne instrumenty zabezpieczające, pozostałe instrumenty pochodne, zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej, pozostałe zobowiązania, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, rezerwy, transakcje z przyrzeczeniem odkupu, zobowiązania wobec Banku Centralnego i zobowiązania wobec banków,

Koszty działania – koszty działania (w tym wynik z tytułu obciążeń regulacyjnych),

Koszty regulacyjne – wynik z tytułu obciążeń regulacyjnych,

Łączny współczynnik kapitałowy – fundusze własne do łącznego wymogu kapitałowego pomnożonego przez 12,5,

Papiery wartościowe (portfel bankowy) – papiery wartościowe pomniejszone o obligacje komunalne i korporacyjne (z wyłączeniem przeznaczonych do obrotu) oraz obligacje od międzynarodowych organizacji finansowych,

Pozostałe aktywa – pochodne instrumenty zabezpieczające, pozostałe instrumenty pochodne, inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, aktywa z tytułu działalności ubezpieczeniowej, należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz inne aktywa,

Stopa wolna od ryzyka – średnia roczna z rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa,

Średnie oprocentowanie kredytów – przychody odsetkowe od kredytów i pożyczek udzielonych klientom w ujęciu rocznym z wyłączeniem wpływu ustawowych wakacji kredytowych do średniego stanu kredytów i pożyczek udzielonych klientom z ostatnich 5 kwartałów,

Średnie oprocentowanie depozytów – koszty odsetkowe od zobowiązań wobec klientów w ujęciu rocznym do średniego stanu zobowiązań wobec klientów z ostatnich 5 kwartałów,

Wskaźnik C/I (wskaźnik kosztów do dochodów) – koszty działania (w tym wynik z tytułu obciążeń regulacyjnych) do wyniku na działalności biznesowej w ujęciu rocznym,

Współczynnik kapitału Tier 1 – kapitał Tier 1 do łącznego wymogu kapitałowego pomnożonego przez 12,5,

Wskaźnik dźwigni – kapitał Tier 1 do sumy aktywów bilansowych oraz zobowiązań pozabilansowych po uwzględnieniu CCF,

Wskaźnik kosztu ryzyka kredytowego – wynik z tytułu odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości finansowania udzielonego klientom za okres ostatnich 12 miesięcy do średniego salda finansowania udzielonego klientom brutto na początku i na końcu okresu sprawozdawczego oraz pośrednich okresów kwartalnych,

Wskaźnik marży odsetkowej – wynik z tytułu odsetek w ujęciu rocznym z wyłączeniem wpływu ustawowych wakacji kredytowych do średniego stanu aktywów oprocentowanych (które obejmują należności od banków, papiery wartościowe oraz kredyty i pożyczki udzielone klientom) z ostatnich 5 kwartałów,

Wskaźnik ROA netto – zysk netto w ujęciu rocznym do średniego stanu aktywów z ostatnich 5 kwartałów,

Wskaźnik ROE netto – zysk netto w ujęciu rocznym do średniego stanu kapitałów własnych z ostatnich 5 kwartałów,

Wskaźnik udziału ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości – portfel z rozpoznaną utratą wartości w portfelu kredytów oraz obligacji korporacyjnych i komunalnych (niezabezpieczonych gwarancjami Skarbu Państwa) z uwzględnieniem kredytów wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,

Wynik operacyjny netto – wynik na działalności biznesowej w ujęciu zarządczym, koszty działania oraz podatek od niektórych instytucji finansowych,

Wynik z operacji finansowych – wynik na operacjach finansowych oraz zyski lub straty z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych pomniejszony o wynik na kredytach wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,

Wynik z tytułu odpisów i utraty wartości – wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, wynik z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych oraz koszt ryzyka prawnego kredytów hipotecznych w walutach wymiennalnych oraz wynik na kredytach wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,

Wynik na działalności biznesowej – wynik na działalności biznesowej pomniejszony o wynik na kredytach wycenianych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,

Zysk netto – zysk netto w skonsolidowanym rachunku zysków i strat rozumiany jako zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej.

12. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd PKO Banku Polskiego S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy:

- skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe PKO Banku Polskiego S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PKO Banku Polskiego S.A. oraz jego wynik finansowy,
- skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. oraz jej wynik finansowy,
- niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PKO Banku Polskiego S.A. i Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Zarząd PKO Banku Polskiego S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu wyżej wymienionych sprawozdań finansowych został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów, spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądów, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PKO Banku Polskiego S.A. za I półrocze 2025 roku liczy 52 kolejno ponumerowanych stron.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU BANKU



Podpisano przez:
**Szymon
Midera**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Prezes Zarządu
Szymon Midera



Podpisano przez:
**Krzysztof
Dresler**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Dresler



Podpisano przez:
**Ludmiła
Falak-Cyniak**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Ludmiła Falak-Cyniak



Podpisano przez:
**Piotr
Mazur**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Piotr Mazur



Podpisano przez:
**Tomasz
Pol**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Tomasz Pol



Podpisano przez:
**Marek
Radzikowski**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Marek Radzikowski



Podpisano przez:
**Michał
Sobolewski**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Michał Sobolewski



Podpisano przez:
**Mariusz
Zarzycki**
2025-08-12
Kwalifikowany podpis elektroniczny

Wiceprezes Zarządu
Mariusz Zarzycki