

Grupa Kapitałowa
Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń
Spółki Akcyjnej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej



Spis treści

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	5
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10
Informacje dodatkowe i noty objaśniające	12
1. Wstęp	12
2. Skład Grupy PZU	15
3. Struktura akcjonariatu	31
4. Kluczowy personel kierowniczy	32
5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej	34
6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości i istotne szacunki i osądy	35
7. Sprawozdawczość dotycząca segmentów	46
8. Zarządzanie ryzykiem	54
9. Zarządzanie kapitałem własnym	112
10. Wartość godziwa	114
11. Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji	127
12. Wynik z działalności inwestycyjnej	194
13. Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	197
14. Pozostałe przychody netto z inwestycji	197
15. Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	198
16. Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	198
17. Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	199
18. Przychody z tytułu prowizji i opłat	200
19. Koszty z tytułu prowizji i opłat	201
20. Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	201
21. Koszty odsetkowe	202
22. Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	202
23. Koszty pracownicze	202
24. Pozostałe przychody operacyjne	203
25. Pozostałe koszty operacyjne	204
26. Podatek dochodowy	204
27. Zysk na jedną akcję	207
28. Wartość firmy	208
29. Wartości niematerialne	210
30. Rzeczowe aktywa trwałe	214
31. Nieruchomości inwestycyjne	217

32. Jednostki wyceniane metodą praw własności	218
33. Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	219
34. Pochodne instrumenty finansowe	221
35. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	236
36. Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe.....	237
37. Inne należności	243
38. Inne aktywa	243
39. Oczekiwane straty kredytowe	244
40. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	259
41. Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	260
42. Zobowiązania podporządkowane.....	262
43. Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	264
44. Zobowiązania wobec banków	266
45. Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	266
46. Inne zobowiązania	267
47. Rezerwy	269
48. Odroczone podatki dochodowe	276
49. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	279
50. Leasing	280
51. Aktywa stanowiące zabezpieczenie należności, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych	284
52. Aktywa i zobowiązania warunkowe	285
53. Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych	286
54. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	288
55. Sprawy sporne	289
56. Transakcje z podmiotami powiązanymi	292
57. Zatrudnienie.....	301
58. Pozostałe informacje	301

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	Nota	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją		5 925	4 307
Przychody z ubezpieczeń		30 882	29 423
Koszty usług ubezpieczenia		(24 957)	(25 116)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji		(1 124)	(792)
Alokacja składek reasekuracyjnych		(2 031)	(1 882)
Kwoty należne od reasekuratorów		907	1 090
Wynik z usług ubezpieczenia	11	4 801	3 515
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	12	(2 023)	(1 565)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	12	(20)	140
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	13	28 562	28 367
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej		27 369	27 097
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek		1 193	1 270
Pozostałe przychody netto z inwestycji	14	157	373
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	97	8
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	16	(1 305)	(1 486)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	17	1 928	946
Przychody z tytułu prowizji i opłat	18	5 436	5 165
Koszty z tytułu prowizji i opłat	19	(1 237)	(1 323)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	20	(11 206)	(10 514)
Koszty odsetkowe	21	(7 415)	(8 243)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	22	(819)	(729)
Pozostałe przychody operacyjne	24	1 841	1 728
Pozostałe koszty operacyjne	25	(950)	(685)
Zysk z działalności operacyjnej		17 847	15 697
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności		(5)	8
Zysk brutto		17 842	15 705
Podatek dochodowy	26	(3 855)	(3 484)
Zysk netto, w tym:		13 987	12 221
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej		6 699	5 342
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		7 288	6 879
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	27	863 334 967	863 358 403
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	27	7,76	6,19

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

Skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów	Nota	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zysk netto		13 987	12 221
Inne całkowite dochody netto		1 933	669
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		1 780	686
Wycena instrumentów dłużnych		1 413	155
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat		(40)	45
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów		(6)	6
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń		(640)	495
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji		56	(16)
Różnice kursowe z przeliczenia		(28)	(38)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych, w tym:		1 471	202
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie		861	(907)
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego		610	1 109
Podatek dochodowy	26	(446)	(163)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat		153	(17)
Wycena instrumentów kapitałowych		211	(82)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych		2	61
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi		2	(2)
Podatek dochodowy	26	(62)	6
Dochody całkowite, razem		15 920	12 890
- dochody całkowite przypisywane właścicielom jednostki dominującej		7 219	5 828
- dochody całkowite przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących		8 701	7 062

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość firmy	28	2 816	2 792
Wartości niematerialne	29	3 824	3 745
Rzeczowe aktywa trwałe	30	4 588	4 256
Nieruchomości inwestycyjne	31	3 103	3 159
Jednostki wyceniane metodą praw własności	32	61	69
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	11	124	108
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	11	3 990	4 042
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	35	1 558	1 404
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	49	585	595
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	33	249 098	232 166
Pochodne instrumenty finansowe	34	7 540	5 384
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	36	234 515	222 315
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		148 960	158 550
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		68 848	53 131
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		16 707	10 634
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	2 134	2 244
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		54	6
Inne należności	37	4 626	5 258
Inne aktywa	38	634	587
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	40	16 233	15 127
Aktywa, razem		535 483	503 257

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (kontynuacja)

Kapitały i zobowiązania	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Kapitały			
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej		35 471	32 111
Kapitał podstawowy	41.1	86	86
Pozostałe kapitały	41.3	25 419	22 076
Akcje własne		(6)	(7)
Kapitał zapasowy		18 668	17 491
Pozostałe kapitały rezerwowe		5 574	3 923
Skumulowane inne dochody całkowite		1 183	669
Niepodzielony wynik		9 966	9 949
Zysk z lat ubiegłych		3 267	4 607
Zysk netto		6 699	5 342
Udziały niekontrolujące	2.4	37 182	33 146
Kapitały, razem		72 653	65 257
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	11	45 872	43 642
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	11	38	35
Zobowiązania podporządkowane	42	7 951	5 099
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	43	22 449	18 086
Zobowiązania wobec banków	44	6 024	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	45	348 642	334 193
Pochodne instrumenty finansowe	34	6 148	6 132
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		895	1 818
Inne zobowiązania	46	17 872	15 946
Rezerwy	47	3 171	2 756
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	3 767	3 374
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	49	1	24
Zobowiązania, razem		462 830	438 000
Kapitały i zobowiązania, razem		535 483	503 257

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Niepodzielony wynik	Razem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały												
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite									
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia					
Nota	41.1												2.4	
Stan na 1 stycznia 2025 roku	86	(7)	17 491	3 923	(834)	1 657	(61)	(9)	(84)	9 949	32 111	33 146	65 257	
Całkowite dochody, razem	-	-	-	-	1 016	(516)	46	2	(28)	6 699	7 219	8 701	15 920	
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6 699	6 699	7 288	13 987	
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	1 016	(516)	46	2	(28)	-	520	1 413	1 933	
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	1 172	1 651	-	-	-	-	-	(6 682)	(3 859)	(4 671)	(8 530)	
Podział wyniku finansowego	-	-	2 252	1 651	-	-	-	-	-	(3 903)	-	(4 671)	(4 671)	
Dywidenda PZU	-	-	(1 080)	-	-	-	-	-	-	(2 779)	(3 859)	-	(3 859)	
Pozostałe zmiany	-	1	5	-	(6)	-	-	-	-	-	-	6	6	
Transakcje na akcjach własnych	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2	
Sprzedaż instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	3	1	
Pozostałe	-	-	4	-	(4)	-	-	-	-	-	-	3	3	
Stan na 31 grudnia 2025 roku	86	(6)	18 668	5 574	176	1 141	(15)	(7)	(112)	9 966	35 471	37 182	72 653	

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (kontynuacja)

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej										Udziały niekontrolujące	Kapitał własny, razem	
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały								Niepodzielony wynik			Razem
		Akcje własne	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Skumulowane inne dochody całkowite								
					Kapitał z aktualizacji wyceny	Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	Różnice kursowe z przeliczenia				
Nota	41.1											2.4	
Stan na 1 stycznia 2024 roku	86	(4)	15 804	2 218	(948)	1 258	(48)	(8)	(47)	11 726	30 037	30 515	60 552
Całkowite dochody, razem	-	-	-	-	138	399	(13)	(1)	(37)	5 342	5 828	7 062	12 890
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 342	5 342	6 879	12 221
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	138	399	(13)	(1)	(37)	-	486	183	669
Transakcje z akcjonariuszami	-	-	1 665	1 705	-	-	-	-	-	(7 118)	(3 748)	(4 424)	(8 172)
Podział wyniku finansowego	-	-	2 519	1 705	-	-	-	-	-	(4 224)	-	(4 424)	(4 424)
Dywidenda PZU	-	-	(854)	-	-	-	-	-	-	(2 894)	(3 748)	-	(3 748)
Pozostałe zmiany	-	(3)	22	-	(24)	-	-	-	-	(1)	(6)	(7)	(13)
Transakcje na akcjach własnych	-	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Sprzedaż instrumentów kapitałowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	24	-	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(7)	(9)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Stan na 31 grudnia 2024 roku	86	(7)	17 491	3 923	(834)	1 657	(61)	(9)	(84)	9 949	32 111	33 146	65 257

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zysk brutto		17 842	15 705
Korekty		(7 176)	(6 400)
Amortyzacja wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		1 517	1 499
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej		(1 928)	(946)
Zrealizowane zyski/straty z działalności lokacyjnej i wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe		1 377	1 565
Wynik z tytułu różnic kursowych		41	(159)
Przychody i koszty odsetkowe		(8 183)	(8 359)
Zmiana stanu		4 694	22 604
Zmiana stanu należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)		(18 207)	(14 673)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu depozytów		14 630	30 297
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia		1 574	1 709
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji		111	(527)
Zmiana stanu należności		(102)	(39)
Zmiana stanu zobowiązań		1 553	(443)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych		278	477
Zmiana stanu jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych		557	315
Pozostałe		4 300	5 488
Podatek dochodowy zapłacony		(4 841)	(3 568)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 519	28 341
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		1 493 173	2 222 230
- zbycie nieruchomości inwestycyjnych		19	-
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		281	203
- zbycie udziałów i akcji		1 054	780
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		803 635	1 588 479
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		511 185	447 092
- zamknięcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		130 882	142 837
- realizacja pozostałych lokat		36 304	38 863
- odsetki otrzymane		9 717	3 890
- dywidendy otrzymane		71	64
- zwiększenie stanu środków pieniężnych z tytułu zmiany zakresu konsolidacji		3	4
- pozostałe wpływy z lokat		22	18

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wydutki		(1 498 946)	(2 249 015)
- nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(54)	(8)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowych aktywów trwałych		(1 508)	(1 390)
- nabycie udziałów i akcji		(1 089)	(775)
- nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych		(27)	(60)
- zmniejszenie stanu środków pieniężnych z tytułu sprzedaży jednostek i zmiany zakresu konsolidacji		(11)	-
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		(817 686)	(1 619 038)
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży		(510 084)	(446 664)
- otwarcie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(131 710)	(142 586)
- nabycie pozostałych lokat		(36 743)	(38 458)
- pozostałe wydatki na lokaty		(34)	(36)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(5 773)	(26 785)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		334 697	287 272
- wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	54	677	1 226
- wpływy z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	54	46 085	37 118
- otwarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	54	287 935	248 928
Wydutki		(338 213)	(291 370)
- dywidendy wypłacone właścicielom jednostki dominującej	41.2.1.1	(3 859)	(3 748)
- dywidendy wypłacone właścicielom udziałów niekontrolujących		(4 671)	(4 424)
- spłata kredytów i pożyczek	54	(2 124)	(1 091)
- wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	54	(39 036)	(32 255)
- zamknięcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu	54	(287 781)	(249 164)
- odsetki od kredytów i pożyczek	54	(3)	(10)
- odsetki od wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	54	(348)	(393)
- wydatki z tytułu leasingu – część kapitałowa	54	(317)	(237)
- wydatki z tytułu leasingu – część odsetkowa	54	(74)	(48)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(3 516)	(4 098)
Przepływy pieniężne netto, razem		1 230	(2 542)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		15 127	17 702
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(124)	(33)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	40	16 233	15 127
- o ograniczonej możliwości dysponowania		10	9

Informacje dodatkowe i noty objaśniające

1. Wstęp

Oświadczenie o zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej (odpowiednio „skonsolidowane sprawozdanie finansowe” oraz „Grupa PZU”) sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Komisję Europejską („MSSF”), które na 31 grudnia 2025 roku zostały opublikowane i weszły w życie.

Okres objęty sprawozdaniem

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono za okres 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku i zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku.

Zatwierdzenie sprawozdania

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane i zaakceptowane do publikacji przez Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej 25 lutego 2026 roku i będzie podlegało zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej.

Waluta funkcjonalna i prezentacji

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

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

Założenie kontynuowania działalności

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

Działalność zaniechana

Zarówno w 2025, jak i w 2024 roku Grupa PZU nie zaniechała prowadzenia jakiegokolwiek istotnego rodzaju działalności.

Słownik pojęć

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

Nazwy spółek

Balta – AAS „BALTA”.

Alior Bank – Alior Bank SA.

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

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

Idea Bank – Idea Bank SA.

LD – AB „Lietuvos draudimas”.

Link4 – Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA.

Pekao – Bank Polska Kasa Opieki SA.

PG TUW – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji.

PG TUWnŻ – Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji.

PFR – Polski Fundusz Rozwoju SA.

PIM – Pekao Investment Management SA.

PZU, jednostka dominująca – Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna.

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

PZU LT GD – UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”.

PZU CO – PZU Centrum Operacji SA.

PZU Ukraina – PRJSC IC „PZU Ukraine”.

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

PZU Życie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna.

TFI PZU – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA.

TUW PZUW – Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych.

Pozostałe definicje

BFG – Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

CDI – relacje z klientami posiadającymi rachunki oszczędnościowo rozliczeniowe (ang. *core deposit intangible*).

CGU – jednostka generująca przepływy pieniężne (ang. *cash generating unit*).

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

EBA – Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (ang. *European Banking Authority*).

ECL – oczekiwane straty kredytowe (ang. *expected credit losses*).

Forbearance – narzędzia stosowane w restrukturyzacji zadłużenia, najczęściej mające postać udogodnień udzielanych dłużnikowi przez wierzyciela.

FRA – pełne podejście retrospektywne (ang. *full retrospective approach*).

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

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

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

- IBOR** – referencyjna stawka oprocentowania kredytów na rynku międzybankowym (ang. *Interbank Offered Rate*).
- IRS** – swap stopy procentowej (ang. *Interest rate swap*).
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe PZU za 2025 rok** – roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej za 2025 rok, sporządzone zgodnie z PZR, podpisane przez Zarząd PZU 25 lutego 2026 roku.
- KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego.
- Kodeks spółek handlowych** – ustawa z 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych.
- Kraje bałtyckie** – Litwa (LD, PZU LT GD), Łotwa (Balta), Estonia (oddział LD).
- LGD** – procentowa strata w odniesieniu do sumy ekspozycji w przypadku niewypłacalności kontrahenta (ang. *Loss Given Default*).
- LIC** – zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód (ang. *liability for incurred claims*).
- LRC** – zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (ang. *liability for remaining coverage*).
- MRA** – zmodyfikowane podejście retrospektywne (ang. *modified retrospective approach*).
- MSSF** – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Komisję Europejską, które na 31 grudnia 2025 roku zostały opublikowane i weszły w życie.
- NBP** – Narodowy Bank Polski.
- PAA** – metoda wyceny oparta na alokacji składki (ang. *premium allocation approach*).
- PD** – prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w określonym horyzoncie czasowym (ang. *Probability of Default*).
- POCI** – aktywa finansowe nabyte lub udzielone z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (ang. *purchased or originated credit-impaired financial assets*).
- PGK** – Podatkowa Grupa Kapitałowa PZU – 10 listopada 2023 roku podpisano umowę Podatkowej Grupy Kapitałowej obejmującą 14 spółek: PZU, PZU Życie, Link4, PZU CO, PZU Pomoc SA, Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o., PZU Zdrowie SA, Tulare Investments sp. z o.o., TFI PZU, Ipsilon sp. z o.o., PZU Finanse sp. z o.o., PZU LAB SA, Omicron Bis SA, PZU Projekt 01 SA. PGK powołana została na okres 3 lat – od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2026 roku, a Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, 13 grudnia 2023 roku wydał decyzję o jej rejestracji. Spółką dominującą i reprezentującą PGK jest PZU. PGK rozlicza się z Urzędem Skarbowym w cyklach miesięcznych. PZU dokonuje wpłat zaliczek do US z tytułu podatku CIT należnych od wszystkich spółek, a one przekazują do PZU zaliczki na podatek CIT, dotyczące swojej działalności gospodarczej.
- PTTŻ** – Polskie Tablice Trwania Życia publikowane rocznie przez Główny Urząd Statystyczny.
- Prawo bankowe** – ustawa z 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe.
- PZR** – ustawa z 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz przepisy wydane na jej podstawie.
- RMSR** – Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.
- Rozporządzenie BMR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2016/1011 z 8 czerwca 2016 roku w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych.
- Rozporządzenie CRR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2013/575 z 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe** – skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU wg MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.
- Test SPPI** – test przepływów kwoty głównej i odsetek (ang. *solely payments of principal and interest*).
- TSUE** – Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej.
- UKNF** – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
- Ustawa o BFG** – ustawa z dnia 10 czerwca 2016 roku o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.
- Ustawa o działalności ubezpieczeniowej** – ustawa z 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.
- Ustawa o nadzorze uzupełniającym** – ustawa z 15 kwietnia 2005 roku o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego.

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

VaR – metoda wartości zagrożonej (ang. *value at risk*).

VFA – metoda zmiennej opłaty (ang. *variable fee approach*).

Wytyczne EBA – Wytyczne dotyczące ustawowych i pozaustawowych moratoriów na spłaty kredytów stosowanych w obliczu kryzysu spowodowanego przez pandemię COVID-19 (EBA/GL/2020/02) z 2 kwietnia 2020 roku (z późn. zm.).

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

2. Skład Grupy PZU

2.1 Podstawowe informacje o Grupie PZU

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

2.2 Jednostki Grupy PZU oraz jednostki stowarzyszone

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki ubezpieczeniowe objęte konsolidacją						
1	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Warszawa	nd.	nd.	nd.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-sa
2	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA	Warszawa	18.12.1991	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zycie
3	Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń SA	Warszawa	15.09.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.link4.pl/
4	Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych	Warszawa	20.11.2015	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://www.tuwpzuw.pl/
5	AB „Lietuvos draudimas”	Wilno (Litwa)	31.10.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. http://www.ld.lt/
6	AAS „BALTA”	Ryga (Łotwa)	30.06.2014	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.balta.lv/
7	PRJSC IC „PZU Ukraine”	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe. http://www.pzu.com.ua/
8	PRJSC IC „PZU Ukraine Life Insurance“	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. http://www.pzu.com.ua/
9	UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas”	Wilno (Litwa)	8.04.2004	100,00% ¹⁾	99,34%	Ubezpieczenia na życie. https://pzugd.lt/
10	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji ²⁾	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe. https://polskigaztuw.pl/
11	Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji ²⁾	Warszawa	25.01.2024	100,00%	100,00%	Ubezpieczenia na życie. https://polskigaztuw.pl/pgtuwnz_oferta/
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao						
12	Bank Pekao SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi bankowe. https://www.pekao.com.pl/
13	Pekao Bank Hipoteczny SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi bankowe. http://www.pekaobh.pl/
14	Pekao Leasing sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi leasingowe. http://www.pekaoleasing.com.pl/
15	Pekao Investment Banking SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi maklerskie. http://pekaoib.pl/
16	Pekao Inwestycje Dłużne sp. z o.o.	Warszawa	15.12.2025	20,02%	nd.	Działalność finansowa pomocnicza.
17	Pekao Faktoring sp. z o.o.	Lublin	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi faktoringowe. https://www.pekaofactoring.pl/
18	Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,03%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://pekaotfi.pl/
19	Centrum Kart SA	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi finansowe pomocnicze. https://centrumkart.eu/

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Pekao – ciąg dalszy						
20	Pekao Financial Services sp. z o.o.	Warszawa	7.06.2017	46,82% ³⁾	46,82% ³⁾	Agent transferowy. http://www.pekao-fs.com.pl/pl/
21	Pekao Direct sp. z o.o.	Kraków	7.06.2017	20,02%	20,03%	Usługi call-center. https://www.pekaodirect.pl/
22	Pekao Property SA w likwidacji	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Działalność deweloperska.
23	Pekao Fundusz Kapitałowy sp. z o.o. ⁴⁾	Warszawa	7.06.2017	20,02%	20,03%	Działalność deweloperska.
24	Pekao Investment Management SA	Warszawa	11.12.2017	20,02%	20,03%	Zarządzanie aktywami. https://pekaotfi.pl/o-nas/pekao-investment-mangament
25	PeUF sp. z o.o.	Warszawa	20.07.2021	20,02%	20,03%	Pomocnicza działalność finansowa.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa Kapitałowa Alior Banku						
26	Alior Bank SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi bankowe. https://www.aliorbank.pl/
27	Alior Services sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.
28	Alior Leasing sp. z o.o.	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi leasingowe. https://www.aliorbank.pl/wlasna-dzialalnosc/alior-leasing.html
29	Meritum Services ICB SA	Gdańsk	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi informatyczne.
30	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	Warszawa	18.12.2015	31,93%	31,94%	Usługi asset management i zarządzanie subfunduszami Alior SFIO. https://www.aliortfi.com/
31	AL Finance sp. z o.o.	Katowice	30.01.2017	31,93%	31,94%	Działalność agencyjna.
32	Corsham sp. z o.o.	Warszawa	4.02.2019	31,93%	31,94%	Nie prowadzi działalności.
33	RBL_VC sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2019	31,93%	31,94%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
34	RBL_VC sp. z o.o. ASI SKA	Warszawa	17.04.2020	31,93%	31,94%	Działalność związana z zarządzaniem funduszami (venture capital).
35	Alior Leasing Individual sp. z o.o.	Warszawa	23.10.2023	31,93%	31,94%	Leasing finansowy.
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie						
36	PZU Zdrowie SA	Warszawa	2.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-zdrowie
37	Centrum Medyczne Medica sp. z o.o.	Płock	9.05.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.plock.pzuzdrowie.pl/
38	Sanatorium Uzdrowskie „Krystynka” sp. z o.o.	Ciechocinek	9.05.2014	99,09%	99,09%	Usługi szpitalne, rehabilitacyjne, sanatoryjne. http://www.sanatoriumkrystynka.pl/
39	Przedsiębiorstwo Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia ELVITA – Jaworzno III sp. z o.o.	Jaworzno	1.12.2014	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.jaworzno.pzuzdrowie.pl/
40	Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	Łaziska Górne	1.12.2014	57,00%	57,00%	Usługi medyczne. http://www.proelmed.pl/

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – Grupa PZU Zdrowie – ciąg dalszy						
41	Centrum Medyczne Gamma sp. z o.o.	Warszawa	8.09.2015	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. http://www.cmgamma.pl/
42	Tomma Diagnostyka Obrazowa SA	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://tomma.com.pl/
43	Bonus-Diagnosta sp. z o.o.	Poznań	9.12.2019	100,00%	100,00%	Usługi medyczne.
44	Boramed Centrum Medyczne sp. z o.o.	Warszawa	31.05.2023	100,00%	100,00%	Usługi medyczne. https://www.boramed.pl/
45	Humana Medica Omeda sp. z o.o. ⁵⁾	Białystok	28.11.2025	100,00%	nd.	Usługi medyczne. https://omeda.pl/#
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki						
46	Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU SA	Warszawa	8.12.1998	100,00%	100,00%	Zarządzanie funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pte-pzu
47	PZU Centrum Operacji SA	Warszawa	30.11.2001	100,00%	100,00%	Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-centrumoperacji
48	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA	Warszawa	30.04.1999	100,00%	100,00%	Tworzenie, reprezentowanie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tfi-pzu
49	PZU Pomoc SA	Warszawa	18.03.2009	100,00%	100,00%	Usługowa działalność assistance. https://www.pzu.pl/grupa-pzu/spolki/pzu-pomoc
50	PZU Finance AB (publ.) in likvidation	Sztokholm (Szwecja)	2.06.2014	100,00%	100,00%	Usługi finansowe.
51	PZU Finanse sp. z o.o.	Warszawa	8.11.2013	100,00%	100,00%	Usługi finansowo-księgowe.
52	Tower Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	27.08.1998	100,00%	100,00%	Działalność deweloperska, eksploatacja i wynajem nieruchomości. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/tower-inwestycje
53	Ogrodowa-Inwestycje sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2004	100,00%	100,00%	Nabywanie, eksploatacja, wynajem i zbywanie nieruchomości. http://www.ogrodowainwestycje.pl/
54	Arm Property sp. z o.o.	Kraków	26.11.2014	100,00%	100,00%	Kupno i sprzedaż nieruchomości.
55	Ipsilon sp. z o.o.	Warszawa	2.04.2009	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
56	PZU LAB SA	Warszawa	13.09.2011	100,00%	100,00%	Usługi konsultingowe, szkoleniowe oraz rozwój innowacji technologicznych w zakresie wsparcia w procesach bezpieczeństwa technicznego i procesowego oraz zarządzania ryzykiem. https://www.pzu.pl/pl/grupa-pzu/spolki/pzu-lab
57	Omicron BIS SA	Warszawa	28.08.2014	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – pozostałe jednostki – ciąg dalszy						
58	LLC SOS Services Ukraine	Kijów (Ukraina)	1.07.2005	100,00%	100,00%	Usługi assistance.
59	PZU TECH SA (wcześniej PZU CASH SA) ⁶⁾	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.
60	Tulare Investments sp. z o.o.	Warszawa	15.09.2017	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
61	PZU Projekt 01 SA	Warszawa	1.09.2020	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
62	UAB "B10 biurai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
63	UAB "B10 apartamentai"	Wilno (Litwa)	14.03.2023	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomością.
Jednostki objęte konsolidacją - Grupa Kapitałowa Armatura						
64	Armatura Kraków SA	Kraków	7.10.1999	100,00%	100,00%	Produkcja i sprzedaż grzejników, baterii sanitarnych oraz administracja i zarządzanie grupą kapitałową. https://www.kfa.pl/
65	Aquaform Ukraine TOW w likwidacji	Żytomierz (Ukraina)	15.01.2015	100,00%	100,00%	Nie prowadzi działalności.
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne						
66	PZU SFIO Universum	Warszawa	15.12.2009	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
67	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2	Warszawa	21.11.2011	nd.	nd.	j.w.
68	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1	Warszawa	12.12.2012	nd.	nd.	j.w.
69	PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 2	Warszawa	19.11.2012	nd.	nd.	j.w.
70	inPZU Akcje Polskie	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
71	inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
72	inPZU Obligacje Rynków Wschodzących	Warszawa	10.05.2018	nd.	nd.	j.w.
73	inPZU Akcje Rynków Wschodzących	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
74	inPZU Akcje Polskie Małych i Średnich Spółek (wcześniej inPZU Akcje CEEplus) ⁷⁾	Warszawa	28.10.2019	nd.	nd.	j.w.
75	PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	11.08.2021	nd.	nd.	j.w.
76	inPZU Akcje Rynku Surowców	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
77	inPZU Akcje Rynku Złota	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
78	inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
79	inPZU Akcje Sektora Informatycznego	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
80	inPZU Akcje Sektora Nieruchomości	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – fundusze inwestycyjne – ciąg dalszy						
81	inPZU Akcje Europejskie	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	Lokowanie środków zebranych od uczestników funduszu.
82	inPZU Obligacje Skarbowe Amerykańskie (wcześniej inPZU Obligacje Inflacyjne) ⁷⁾	Warszawa	15.12.2021	nd.	nd.	j.w.
83	PZU Dłużny Korporacyjny	Warszawa	12.04.2023	nd.	nd.	j.w.
84	inPZU Złoto (wcześniej inPZU Akcje Sektora Biotechnologii) ⁸⁾	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
85	inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
86	inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
87	inPZU Zielone Obligacje	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
88	inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	Warszawa	7.09.2023	nd.	nd.	j.w.
89	inPZU Puls Życia 2070	Warszawa	4.01.2024	nd.	nd.	j.w.
90	PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Warszawa	28.01.2025	nd.	nd.	j.w.
91	PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych	Warszawa	1.04.2025	nd.	nd.	j.w.
92	PZU FIZ Private Debt	Warszawa	25.09.2025	nd.	nd.	j.w.
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2						
93	PH 3 sp. z o.o.	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
94	PH 3 sp. z o.o. SKA	Warszawa	28.01.2011	100,00%	100,00%	j.w.
95	Portfel Alliance Silesia I BIS sp. z o.o. w likwidacji ⁹⁾	Warszawa	29.03.2013	100,00%	100,00%	j.w.
96	Portfel Alliance Silesia III sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
97	Portfel Alliance Silesia IV sp. z o.o.	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
98	Portfel Alliance Silesia V sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
99	Portfel Alliance Silesia VII sp. z o.o. w likwidacji ¹⁰⁾	Warszawa	4.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
100	Portfel PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	3.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
101	Portfel PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
102	Portfel PH 1 sp. z o.o.	Warszawa	2.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
103	Portfel PH 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
104	EBP 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.09.2018	100,00%	100,00%	j.w.
105	EBP 2 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
106	EBP 3 Sp. z o.o.	Warszawa	13.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki objęte konsolidacją – spółki celowe funduszu PZU FIZ Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2 – ciąg dalszy						
107	Ogrody Lubicz sp. z o.o.	Kraków	25.07.2012	100,00%	100,00%	Zarządzanie nieruchomościami.
108	Portfel PM1 sp. z o.o. w likwidacji ¹⁰⁾	Warszawa	9.10.2012	100,00%	100,00%	j.w.
109	3 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
110	3 PB 1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	22.03.2012	100,00%	100,00%	j.w.
111	Portfel2 PH5 sp. z o.o.	Warszawa	28.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
112	2 PB 1 sp. z o.o.	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
113	2 PB1 sp. z o.o. SKA	Warszawa	13.12.2011	100,00%	100,00%	j.w.
114	2 PB 2 sp. z o.o.	Warszawa	8.02.2012	100,00%	100,00%	j.w.
115	2PB3 sp. z o.o.	Warszawa	12.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
116	2PB4 sp. z o.o.	Warszawa	11.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
117	2PB5 sp. z o.o.	Warszawa	25.07.2012	100,00%	100,00%	j.w.
118	2 PM 1 sp. z o.o.	Warszawa	28.03.2014	100,00%	100,00%	j.w.
119	2PM2 sp. z o.o.	Warszawa	4.12.2012	100,00%	100,00%	j.w.
120	2 PM 3 sp. z o.o.	Warszawa	13.08.2014	100,00%	100,00%	j.w.
121	2PM4 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.
122	2 PM 5 sp. z o.o.	Warszawa	7.11.2014	100,00%	100,00%	j.w.

L.p.	Nazwa podmiotu	Siedziba	Data objęcia kontroli / znaczącego wpływu	% kapitału akcyjnego/udziałowego oraz % głosów posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez PZU		Przedmiot działalności i adres strony internetowej
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	
Jednostki stowarzyszone						
123	re58 SA (wcześniej Sigma BIS SA) ¹¹⁾	Warszawa	3.10.2019	34,00%	34,00%	Działalność reklamowa. https://www.re58.pl/
124	Usługi Logistyczne SA w likwidacji (wcześniej RUCH SA) ¹²⁾	Warszawa	23.12.2020	30,92%	30,92%	Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmienniczych prowadzonych w wyspecjalizowanych sklepach.
125	Krajowy Integrator Płatności SA ¹³⁾	Poznań	31.03.2021	7,67%	7,68%	Pozostałe pośrednictwo pieniężne. https://tpay.com/

¹¹⁾ Od 27 lutego 2025 roku PZU został właścicielem 100% akcji UAB „PZU Lietuva gyvybes draudimas” uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

¹²⁾ Decyzją z 17 października 2025 roku KNF cofnęła zezwolenie na wykonywanie działalności ubezpieczeniowej przez Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych w likwidacji, a decyzją z 16 stycznia 2026 roku przez Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie w likwidacji.

¹³⁾ PZU posiada bezpośrednio 33,5% akcji Pekao Financial Services sp. z o.o. a Pekao – 66,5%.

⁴⁾ Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 4 czerwca 2025 roku uchylono likwidację spółki i postanowiono o dalszym istnieniu spółki.

⁵⁾ Informacje o nabyciu spółki zaprezentowano w punkcie 2.3.1.

⁶⁾ Zmiana nazwy spółki od 9 kwietnia 2025 roku.

⁷⁾ Zmiana nazwy funduszu od 2 kwietnia 2025 roku.

⁸⁾ Zmiana nazwy funduszu od 28 sierpnia 2025 roku.

⁹⁾ 1 lipca 2025 roku Zgromadzenie Wspólników spółki podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji.

¹⁰⁾ 1 lipca 2025 roku Zgromadzenia Wspólników spółek podjęły uchwały o otwarciu likwidacji, a 27 stycznia 2026 roku o zakończeniu likwidacji.

¹¹⁾ Zmiana nazwy spółki od 18 czerwca 2025 roku.

¹²⁾ Zmiana nazwy spółki od 11 czerwca 2025 roku. 27 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji.

¹³⁾ Jednostka stowarzyszona z Pekao, w której posiada on 38,33% udziału. W konsekwencji Zarząd PZU uznaje, że Grupa PZU wywiera na tę jednostkę znaczący wpływ.

2.3 Zmiany zakresu konsolidacji i struktury Grupy PZU

Szczegółowe zasady rachunkowości dotyczące rozliczania transakcji przejęcia zaprezentowano w punkcie 6.3.

2.3.1. Połączenia spółek

28 listopada 2025 roku PZU Zdrowie nabyło 150 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Humana Medica Omeda sp. z o.o. („Humana Medica”) i uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Humana Medica.

Nabycie Humana Medica ma na celu rozwój sieci placówek własnych PZU Zdrowie, a także rozszerzenie zakresu świadczonych usług o zabiegi chirurgiczne. Humana Medica to nowoczesny ośrodek medyczny, zlokalizowany w centrum Białegostoku. Placówka współpracuje z doświadczonymi specjalistami wielu dziedzin, w tym m.in. alergologii, endokrynologii, gastrologii, ginekologii, pediatrii i urologii. Dysponuje nowoczesnym sprzętem oraz dwiema w pełni wyposażonymi salami operacyjnymi.

Przejęcie Humana Medica wpisuje się w cele strategiczne wynikające ze Strategii PZU Zdrowie na lata 2025 – 2027, umożliwiając eliminację istotnej „białej plamy” na mapie placówek własnych, zwiększenie przychodów z FFS i NFZ, a także zwiększenie kierowności ruchu pacjentów do placówek własnych.

Wartość firmy ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedla zakładany rozwój skali usług w tym segmencie oraz wzrost wolumenu świadczeń generowanych przez ubezpieczenia zdrowotne, przy jednoczesnej poprawie rentowności dzięki utrzymaniu części marży w Grupie PZU.”

Spółkę Humana Medica objęto konsolidacją od 28 listopada 2025 roku.

Prowizoryczne rozliczenie nabycia Humana Medica Omeda sp. z o.o.

Grupa PZU dokonała prowizorycznego rozliczenia nabycia, stosując zasady wynikające z MSSF 3 Połączenia jednostek na daty objęcia kontroli.

Proces alokacji ceny nabycia udziałów przeprowadzono na podstawie danych księgowych wg stanu na 30 listopada 2025 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera prowizoryczną wartość godziwą nabytych aktywów i przejętych zobowiązań. W trakcie kalkulacji wartości firmy nie zidentyfikowano istotnych różnic pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą nabytych aktywów i zobowiązań. Nie rozpoznano wartości niematerialnych, niewykazywanych dotąd w sprawozdaniu finansowym Humana Medica, nie zidentyfikowano zobowiązań warunkowych wymagających ujęcia; nie zidentyfikowano potencjalnych aktywów z tytułu odszkodowania wymagających ujęcia.

W kolejnych tabelach zaprezentowano rozliczenie nabycia Humana Medica.

Wartość nabytych aktywów netto	Humana Medica sp. z o.o. Rozliczenie prowizoryczne
Aktywa	13
Rzeczowe aktywa trwałe	10
Należności	2
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1
Zobowiązania	(13)
Inne zobowiązania	(13)
Wartość nabytych aktywów netto	-

Wyliczenie wartości firmy / zysku z okazjowego nabycia	Humana Medica sp. z o.o. Rozliczenie prowizoryczne
Cena nabycia	30
Wartość netto możliwych do zidentyfikowania aktywów	-
Wartość firmy	30

Wartość firmy nie będzie pomniejszała dochodu do opodatkowania.

Dane finansowe nabytej jednostki

W tabeli poniżej przedstawiono dane finansowe jednostki nabytej w 2025 roku uwzględnione w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Dane sporządzono zgodnie z MSSF i dotyczą okresu, w którym spółka znajdowała się pod kontrolą Grupy PZU.

Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	
Pozostałe przychody operacyjne	2
Pozostałe koszty operacyjne	(1)
Zysk z działalności operacyjnej	1
Zysk brutto	1
Podatek dochodowy	-
Zysk netto, w tym:	1
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	1
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	-

2.3.2. Nabycie przedsiębiorstwa Pekao Direct sp. z o.o.

W maju 2025 roku Pekao nabył przedsiębiorstwo Pekao Direct Sp. z o.o. związane ze świadczeniem usług call-center. Transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.3.3. Przeniesienie grupy aktywów i powiązanych z nimi zobowiązań Pekao Banku Hipotecznego SA

W październiku 2025 roku wyodrębniona część przedsiębiorstwa Pekao Banku Hipotecznego SA została przeniesiona do Pekao. Wyodrębniona grupa aktywów i powiązanych z nimi zobowiązań składała się przede wszystkim z portfela kredytów walutowych klientów detalicznych i komercyjnych, kredytów złotych klientów komercyjnych kredytów złotych klientów detalicznych ze stwierdzoną utratą wartości, zasobów ludzkich i infrastruktury informatycznej oraz powiązanych z nimi zobowiązań, stanowiących wydzieloną funkcjonalnie i organizacyjnie wyodrębnioną część przedsiębiorstwa. Transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.3.4. Nabycie przedsiębiorstwa Centrum Kart SA

W listopadzie 2025 roku Pekao nabył przedsiębiorstwo Centrum Kart SA związane głównie ze świadczeniem usług wspierających dotyczących obsługi transakcji kartowych oraz personalizacji kart płatniczych. Transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.3.5. Zmiany w zakresie konsolidacji funduszy inwestycyjnych

W trakcie 2025 roku:

- objęto konsolidacją fundusze, nad którymi Grupa PZU sprawuje kontrolę: PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu (od 28 stycznia 2025 roku), PZU FIZ Obligacji Korporacyjnych (od 1 kwietnia 2025 roku) oraz PZU FIZ Private Debt (od 25 września 2025 roku);
- wyłączono z konsolidacji fundusze, nad którymi Grupa PZU zaprzestała sprawowania kontroli: inPZU Polskie Obligacje Skarbowe (od 1 lutego 2025 roku), inPZU Akcje Amerykańskie i inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (od 30 czerwca 2025 roku) oraz inPZU Bitcoin (od 31 grudnia 2025 roku).

2.3.6. Likwidacja spółki z Grupy PZU

8 kwietnia 2025 roku FPB – Media sp. z o.o. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego. Wykreślenie spółki nie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.

2.3.7. Sprzedaż spółki z Grupy PZU

24 września 2025 roku PZU Corporate Member Limited została sprzedana na rzecz spółki Residual Services Limited. Cena sprzedaży wynosiła 1 GBP. Transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2.4. Udziały niekontrolujące

2.4.1. Zasady rachunkowości

Udziały niekontrolujące stanowią tę część kapitałów w jednostce zależnej, której nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej. Na dzień objęcia kontroli udziały niekontrolujące wycenia się w wartości proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej. Na kolejne daty bilansowa wartość udziałów niekontrolujących jest aktualizowana o wartość całkowitych dochodów należnych udziałowcom niekontrolującym.

2.4.2. Dane ilościowe

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

Nazwa jednostki	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pekao ¹⁾	79,98%	79,97%
Alior Bank ²⁾	68,07%	68,06%
Przedsiębiorstwo Usług Medycznych PROELMED sp. z o.o.	43,00%	43,00%
Sanatorium Uzdrawiskowe „Krystynka” sp. z o.o.	0,91%	0,91%
PZU LT GD ³⁾	-	0,66%

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

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

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

Wartość bilansowa udziałów niekontrolujących	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Grupa Kapitałowa Pekao	28 348	25 541
Grupa Kapitałowa Alior Banku	8 833	7 604
Pozostałe	1	1
Razem	37 182	33 146

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

Aktywa	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość firmy	693	693	-	-
Wartości niematerialne	2 202	2 216	660	586
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 384	1 321	682	831
Inne aktywa	257	206	105	94
Rzeczowe aktywa trwałe	2 276	2 103	829	698
Jednostki wyceniane metodą praw własności	152	59	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	21	26	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	1 080	1 345	-	18
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	183 817	169 720	64 878	61 996
Pochodne instrumenty finansowe	6 234	4 670	908	489
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	140 375	136 480	28 003	24 916
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	109 763	121 819	5 337	3 684
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	27 889	13 317	22 543	21 204
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 723	1 344	123	28
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1	-	46	-
Inne należności	2 551	3 167	1 556	1 479
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	11 287	12 269	4 063	2 123
Aktywa, razem	352 330	334 275	101 730	93 230

Kapitały i zobowiązania	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Kapitały				
Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	35 444	31 938	12 976	11 173
Kapitał podstawowy	263	263	1 306	1 306
Pozostałe kapitały	26 403	23 585	9 225	7 403
Niepodzielony wynik	8 778	8 090	2 445	2 464
Udziały niekontrolujące	14	14	-	-
Kapitały, razem	35 458	31 952	12 976	11 173
Zobowiązania				
Zobowiązania podporządkowane	5 642	2 782	-	-
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	20 265	16 168	2 322	2 087
Zobowiązania wobec banków	5 436	6 736	589	160
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	267 259	258 200	82 557	76 937
Instrumenty pochodne	5 805	5 338	337	647
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	440	1 356	217	277
Inne zobowiązania	9 370	9 415	2 304	1 610
Rezerwy	2 634	2 310	426	337
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21	18	2	2
Zobowiązania, razem	316 872	302 323	88 754	82 057
Kapitały i zobowiązania, razem	352 330	334 275	101 730	93 230

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Grupy Kapitałowej Pekao	Wyłączenie danych Grupy Kapitałowej Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	5 925	-	-	-	5 925
Przychody z ubezpieczeń	30 882	-	-	-	30 882
Koszty usług ubezpieczenia	(24 957)	-	-	-	(24 957)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(1 124)	-	-	-	(1 124)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(2 031)	-	-	-	(2 031)
Kwoty należne od reasekuratorów	907	-	-	-	907
Wynik z usług ubezpieczenia	4 801	-	-	-	4 801
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(2 023)	-	-	-	(2 023)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(20)	-	-	-	(20)
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	28 562	(19 285)	(6 892)	280	2 665
Pozostałe przychody netto z inwestycji	157	(267)	(61)	(16)	(187)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	97	(98)	(66)	-	(67)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(1 305)	820	376	-	(109)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 928	(189)	21	1	1 761
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 436	(4 116)	(1 161)	243	402
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(1 237)	984	288	(36)	(1)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(11 206)	6 772	2 603	(462)	(2 293)
Koszty odsetkowe	(7 415)	5 522	1 741	(73)	(225)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(819)	664	155	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 841	(275)	(143)	77	1 500
Pozostałe koszty operacyjne	(950)	424	172	(14)	(368)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	17 847	(9 044)	(2 967)	-	5 836
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(5)	5	-	-	-
Zysk (strata) brutto	17 842	(9 039)	(2 967)	-	5 836
Podatek dochodowy	(3 855)	1 962	573	-	(1 320)
Zysk (strata) netto	13 987	(7 077)	(2 394)	-	4 516
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	6 699	(1 419)	(764)	-	4 516
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	7 288	(5 658)	(1 630)	-	-

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	Grupa PZU	Wyłączenie danych Grupy Kapitałowej Pekao	Wyłączenie danych Grupy Kapitałowej Alior Banku	Eliminacja korekt konsolida- cyjnych	Grupa PZU bez Grupy Kapitałowej Pekao i Grupy Kapitałowej Alior Banku
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	4 307	-	-	-	4 307
Przychody z ubezpieczeń	29 423	-	-	-	29 423
Koszty usług ubezpieczenia	(25 116)	-	-	-	(25 116)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(792)	-	-	-	(792)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 882)	-	-	-	(1 882)
Kwoty należne od reasekuratorów	1 090	-	-	-	1 090
Wynik z usług ubezpieczenia	3 515	-	-	-	3 515
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(1 565)	-	-	-	(1 565)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	140	-	-	-	140
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	28 367	(18 886)	(7 183)	261	2 559
Pozostałe przychody netto z inwestycji	373	(196)	58	(8)	227
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	8	(11)	(91)	-	(94)
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	(1 486)	890	470	-	(126)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	946	(320)	(114)	-	512
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 165	(3 731)	(1 296)	202	340
Koszty z tytułu prowizji i opłat	(1 323)	894	457	(28)	-
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	(10 514)	6 413	2 421	(424)	(2 104)
Koszty odsetkowe	(8 243)	6 081	1 996	(60)	(226)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	(729)	669	60	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 728	(244)	(269)	70	1 285
Pozostałe koszty operacyjne	(685)	269	149	(13)	(280)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 697	(8 172)	(3 342)	-	4 183
Udział w wynikach finansowych netto jednostek wycenianych metodą praw własności	8	(7)	-	-	1
Zysk (strata) brutto	15 705	(8 179)	(3 342)	-	4 184
Podatek dochodowy	(3 484)	1 755	780	-	(949)
Zysk (strata) netto	12 221	(6 424)	(2 562)	-	3 235
- zysk przypisywany właścicielom jednostki dominującej	5 342	(1 289)	(818)	-	3 235
- zyski (straty) przypisywane właścicielom udziałów niekontrolujących	6 879	(5 135)	(1 744)	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024
Zysk netto	7 077	6 424	2 394	2 562
Inne całkowite dochody netto	1 252	151	604	92
Podlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	1 140	202	564	75
Wycena instrumentów dłużnych	404	163	265	(34)
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów	(6)	6	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	-	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	1 014	80	449	129
Podatek dochodowy	(272)	(47)	(150)	(18)
Niepodlegające późniejszemu przeniesieniu do rachunku zysków i strat	112	(51)	40	17
Wycena instrumentów kapitałowych	149	(62)	61	21
Zyski i straty aktuarialne związane z rezerwami pracowniczymi	1	(1)	-	-
Podatek dochodowy	(38)	12	(21)	(4)
Dochody całkowite netto, razem	8 329	6 575	2 998	2 654

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Grupa Kapitałowa Pekao		Grupa Kapitałowa Alior Banku	
	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 739	26 783	6 303	3 463
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 780)	(27 946)	(3 014)	(1 545)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	167	746	(1 313)	(2 052)
Przepływy pieniężne netto, razem	(874)	(417)	1 976	(134)

Informacje o dywidendach	Pekao		Alior Bank	
	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024
Data uchwalenia dywidendy	24 kwietnia 2025	17 kwietnia 2024	16 czerwca 2025	26 kwietnia 2024
Dzień dywidendy	7 maja 2025	24 kwietnia 2024	30 czerwca 2025	10 maja 2024
Dzień wypłaty dywidendy	23 maja 2025	10 maja 2024	14 lipca 2025	24 maja 2024
Kwota dywidendy na akcję (w zł)	18,36	19,20	9,19	4,42
Wartość dywidendy przypadająca Grupie PZU	965	1 009	383	184
Wartość dywidendy przypadająca akcjonariuszom niekontrolującym	3 854	4 031	817	393

3. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu PZU z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu PZU przedstawiała się następująco:

31 grudnia 2025

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	BlackRock, Inc. ¹⁾	43 209 557	5,0039%
3	Pozostali akcjonariusze	525 096 143	60,8086%
Razem		863 523 000	100%

¹⁾ Na podstawie raportu bieżącego nr 38/2025 z 23 października 2025 roku.

31 grudnia 2024

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	Skarb Państwa	295 217 300	34,1875%
2	Pozostali akcjonariusze	568 305 700	65,8125%
Razem		863 523 000	100%

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

Informacje o liczbie akcji uwzględnionej w wyliczeniu zysku na akcję przedstawiono w punkcie 27.

Transakcje dotyczące znacznych pakietów akcji PZU

W 2025 roku BlackRock, Inc. dokonywał transakcji na akcjach PZU:

Data transakcji	Rodzaj transakcji	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu przed transakcją	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu przed transakcją	Liczba akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu po transakcji	Procent udziału w kapitale podstawowym oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu po transakcji
15 maja	nabycie	43 118 728	4,9934%	43 249 344	5,0085%
20 października	zbycie	43 298 802	5,0142%	43 136 798	4,9954%
21 października	nabycie	43 136 798	4,9954%	43 209 557	5,0039%

4. Kluczowy personel kierowniczy

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

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

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

4.1 Zarząd jednostki dominującej

Od 1 stycznia 2025 roku w skład Zarządu PZU wchodził:

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

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

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

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

2 lipca 2025 roku KNF jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu PZU.

7 sierpnia 2025 roku Rada Nadzorcza PZU odwołała Andrzeja Klesyka z funkcji Prezesa Zarządu PZU oraz ze składu Zarządu PZU. Rada Nadzorcza PZU podjęła również uchwałę w sprawie czasowego powierzenia Członkowi Zarządu PZU – Tomaszowi Tarkowskiemu wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu PZU do czasu powołania Prezesa Zarządu PZU.

24 września 2025 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie powołania Bogdana Benczaka w skład Zarządu PZU, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu PZU pod warunkiem uzyskania zgody KNF. Do czasu uzyskania zgody KNF Rada Nadzorcza powierzyła Bogdanowi Benczakowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu w zakresie dopuszczalnym przez stosowne przepisy. Uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia. Powołanie nastąpiło od 25 września 2025 roku na okres wspólnej kadencji, obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2023 – 2025. 22 grudnia 2025 roku KNF wyraziła zgodę na powołanie Bogdana Benczaka na Prezesa Zarządu PZU.

Od 25 września 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Zarządu PZU wchodził:

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

4.2 Dyrektorzy Grupy PZU

Od 1 stycznia 2025 roku Dyrektorami Grupy PZU byli:

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

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

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

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

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

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

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

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

30 maja 2025 roku, ze skutkiem od 1 czerwca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i w PZU Życie została powołana Katarzyna Majewska.

6 czerwca 2025 roku, ze skutkiem od 9 czerwca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU i PZU Życie został powołany Andrzej Mikosz.

16 czerwca 2025 roku, w związku z powołaniem do Zarządu PZU Życie, ze stanowiska Dyrektora Grupy PZU w PZU Życie została odwołana Katarzyna Majewska.

26 czerwca 2025 roku, ze skutkiem od 1 lipca 2025 roku, na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU został powołany Rafał Cegięła.

4 listopada 2025 roku na stanowisko Dyrektora Grupy PZU w PZU został powołany Michał Świtalski.

Od 4 listopada 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Dyrektorami Grupy PZU byli:

- Rafał Cegieta (PZU);
- Artur Fromberg (PZU);
- Bartosz Grzeškowiak (PZU Życie);
- Elżbieta Häuser-Schöneich (PZU Życie);
- Michał Kopyt (PZU);
- Katarzyna Majewska (PZU);
- Andrzej Mikosz (PZU i PZU Życie);
- Michał Świtalski (PZU);
- Iwona Wróbel (PZU);
- Jan Zimowicz (PZU Życie).

4.3 Zarząd Pekao

Na 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Pekao wchodził: Cezary Stypułkowski, Marcin Gadomski, Łukasz Januszewski, Michał Panowicz, Robert Sochacki, Błażej Szczeki, Dagmara Wojnar, Marcin Zygmantowski.

4.4 Zarząd Alior Banku

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

5. Rada Nadzorcza jednostki dominującej

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

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

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

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

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

25 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie PZU odwołało ze składu Rady Nadzorczej PZU Michała Bernaczyka i powołało w skład Rady Nadzorczej PZU Beatę Stelmach oraz Macieja Szwarca.

22 października 2025 roku Minister Aktywów Państwowych, działając w imieniu Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, powołał na podstawie § 20 ust. 7 Statutu PZU SA Kazimierza Karolczaka na Członka Rady Nadzorczej PZU SA.

3 listopada 2025 roku PZU otrzymał od Filipa Gorczyzy rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej PZU SA z dniem 3 listopada 2025 roku.

23 grudnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU powołało w skład Rady Nadzorczej PZU Jarosława Antonika.

Od 23 grudnia 2025 roku do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej PZU wchodził:

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

6. Istotne zasady (polityka) rachunkowości i istotne szacunki i osądy

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu PZU dokonania profesjonalnych osądów oraz szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów.

Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę profesjonalnego osądu co do wartości księgowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł.

Dokonując osądów, szacunków czy też przyjmując założenia Zarząd PZU może, w istotnych kwestiach, opierać się na opiniach niezależnych ekspertów.

Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Osądy, szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Najważniejsze zasady rachunkowości oraz szacunki i oceny zastosowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego opisano poniżej oraz w poszczególnych notach, zgodnie z poniższą tabelą.

Pozycja rachunku zysków i strat	Numer noty	Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Numer noty
Wynik z usług ubezpieczenia	11	Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia i umów reasekuracji	11
		Wartość firmy	28
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	13	Wartości niematerialne	29
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	15	Rzeczowe aktywa trwałe	30
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	39	Nieruchomości inwestycyjne	31
Przychody z tytułu prowizji i opłat	18	Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	35
Koszty z tytułu prowizji i opłat	19	Jednostki wyceniane metodą praw własności	32
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	20	Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	33
Koszty odsetkowe	21	Pochodne instrumenty finansowe	34
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	47.3.2	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	36
Podatek dochodowy	26	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	40
		Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	49
		Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej	41
		Udziały niekontrolujące	2.4
		Zobowiązania podporządkowane	42
		Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	43
		Zobowiązania wobec banków	44
		Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	45
		Inne zobowiązania	46
		Rezerwy	47
		Odroczony podatek dochodowy	48

6.1 Zmiany w stosowanych MSSF

6.1.1. Standardy i interpretacje oraz zmiany standardów, które weszły w życie od 1 stycznia 2025 roku

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące zmiany w standardach.

Nazwa standardu/interpretacji	Rozporządzenie zatwierdzające	Komentarz
Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	2024/2862	<p>Zmiany dotyczą ustalenia jednoznacznych wymogów do zastosowania przez jednostki, w przypadku gdy kurs wymiany waluty obcej nie jest obserwowalny.</p> <p>Zmiany zawierają m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> doprecyzowanie, kiedy waluta jest wymienialna na inną walutę, a kiedy nie; określenie, w jaki sposób jednostka ustala kurs wymiany obowiązujący w przypadku, gdy waluta nie jest wymienialna; wymóg ujawnienia dodatkowych informacji, jeżeli waluta nie jest wymienialna - ocenie i skutki braku wymienialności waluty na wyniki i sytuację finansową oraz przepływy pieniężne jednostki. <p>Zmiana nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.</p>

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

Zatwierdzone rozporządzeniem Komisji Europejskiej – wchodzące w życie od 1 stycznia 2026

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
<p>Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – zmiany klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych</p>	<p>Zatwierdzone rozporządzeniem 2025/1047, z uwzględnieniem zmian wprowadzonych rozporządzeniem 2025/1266.</p> <p>Zmiany są odpowiedzią na pojawiające się wątpliwości w stosowaniu standardów i obejmują m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • doprecyzowanie momentu ujęcia i zaprzestania ujmowania aktywów i zobowiązań finansowych, z uwzględnieniem nowego wyjątku dla zobowiązań finansowych regulowanych przelewem elektronicznym – przy spełnieniu określonych kryteriów zmiany zezwalają jednostce na zaprzestanie ujmowania zobowiązania finansowego (lub jego części), które będzie rozliczone przy użyciu elektronicznego sytemu płatności, przed datą rozliczenia płatności. Jednostka, która wybierze tę opcję, będzie zobligowana do zastosowania wybranego podejścia do wszystkich rozliczeń dokonywanych przez ten sam system płatności elektronicznych; • objaśnienia i dodatkowe wskazówki doprecyzowujące, czy aktywa finansowe spełniają kryteria testu przepływow kwoty głównej i odsetek (test SPPI) – zmiany pokrywają trzy obszary uwzględniane przy wykonywaniu testu SPPI: <ul style="list-style-type: none"> ○ warunki umowne, mogące zmieniać przepływy pieniężne w oparciu o zdarzenia warunkowe (np. zmiana stopy procentowej uzależniona od specyficznych kryteriów ESG); ○ warunki instrumentów bez prawa regresu (instrumentów, w których prawo posiadacza instrumentu do otrzymania przepływów pieniężnych jest umownie ograniczone do konkretnego aktywa) – istnienie takich warunków nie wyłącza automatycznie spełnienia testu SPPI, ale wymaga pogłębionej analizy; ○ instrumenty powiązane na podstawie umowy – emitent może nadawać priorytet płatnościom korzystając z wielu instrumentów powiązanych na podstawie umowy, co prowadzi do koncentracji ryzyka kredytowego (tzw. „transze”). Zmiana wskazuje, że kluczowym elementem odróżniającym umowy powiązane na podstawie umowy od innych instrumentów bez prawa regresu jest kaskadowa struktura płatności, skutkująca nieproporcjonalną alokacją niedoborów środków pieniężnych pomiędzy transzami. Zmiana wskazuje również, że nie wszystkie transakcje z wieloma instrumentami dłużnymi spełniają kryteria transakcji z wieloma instrumentami powiązanymi na podstawie umowy i wskazuje przykłady. Objasnia ponadto, że odniesienie do instrumentów w puli bazowej może obejmować instrumenty finansowe pozostające poza zakresem MSSF 9; • nowe ujawnienia dla instrumentów, których warunki umowy zmieniają rozkład w czasie lub kwotę wynikających z umowy przepływów pieniężnych w oparciu o zdarzenia warunkowe niezwiązane bezpośrednio ze zmianami podstawowych kosztów i ryzyka kredytowego (np. instrumenty z cechami odnoszącymi się do poziomu osiągnięcia celów środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG)); • nowelizację wymogów w zakresie ujawnień dla instrumentów kapitałowych desygnowanych do wyceny w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (m. in. konieczność odrębnej prezentacji zysku lub strat dotyczącej instrumentów utrzymywanych na koniec okresu oraz tych, dla których zaprzestano ujmowania); • dla umów na energię elektryczną zależną od środowiska, często mających formę umów zakupu energii: <ul style="list-style-type: none"> ○ doprecyzowują stosowanie wymogów „do własnego użytku”; ○ dopuszczają stosowanie rachunkowości zabezpieczeń, jeśli takie umowy są wykorzystywane jako instrumenty zabezpieczające; ○ wprowadzają nowe wymogi ujawnieniowe, aby umożliwić inwestorom zrozumienie wpływu takich umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne danej jednostki. <p>Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
Aktualizacje roczne – wydanie 11	<p>Zatwierdzone rozporządzeniem 2025/1331.</p> <p>Aktualizacje zawierają zmiany do 5 standardów:</p> <ul style="list-style-type: none"> • MSSF 1 – rachunkowość zabezpieczeń przy pierwszym zastosowaniu MSSF – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość wynikającą z niespójności zapisów pomiędzy paragrafem B6 MSSF 1 a wymaganiami dotyczącymi rachunkowości zabezpieczeń z MSSF 9. • MSSF 7: <ul style="list-style-type: none"> ○ zysk lub strata z tytułu zaprzestania ujmowania – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w paragrafie B38 MSSF 7, wynikającą z nieaktualnego odniesienia do paragrafu, który został usunięty ze standardu wraz z wydaniem MSSF 13; ○ ujawnienia odroczonej różnicy między wartością godziwą a ceną transakcyjną – zmiana adresuje niespójności pomiędzy paragrafem 28 MSSF 7 a towarzyszącymi wytycznymi wdrożeniowymi, która powstała, gdy wdrożenie MSSF 13 wprowadziło zmianę do paragrafu 28, ale nie zmieniło wytycznych wdrożeniowych; ○ wprowadzenie i ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość poprzez wyjaśnienie w paragrafie IG1, że wytyczne niekoniecznie ilustrują wszystkie wymogi zawarte w przywołanych paragrafach MSSF 7 oraz poprzez uproszczenie niektórych wyjaśnień. • MSSF 9: <ul style="list-style-type: none"> ○ zaprzestanie ujmowania zobowiązań leasingowych przez leasingobiorcę – zmiana dotyczy potencjalnej niejasności w stosowaniu wymogów MSSF 9 w celu ujęcia wygaśnięcia zobowiązania leasingobiorcy, która wynika z faktu, że paragraf 2.1(b)(ii) MSSF 9 zawiera odesłanie do paragrafu 3.3.1, ale nie zawiera odesłania do paragrafu 3.3.3 MSSF 9; ○ cena transakcyjna – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości, wynikającej z odniesienia w Załączniku A do MSSF 9 do definicji „ceny transakcyjnej” w MSSF 15, podczas gdy termin „cena transakcyjna” jest używany w poszczególnych paragrafach MSSF 9 w znaczeniu, które niekoniecznie jest zgodne z definicją tego terminu w MSSF 15. • MSSF 10 – określenie „agenta de facto” – zmiana dotyczy potencjalnej wątpliwości wynikającej z niespójności pomiędzy paragrafami B73 i B74 związanymi z ustaleniem przez inwestora, czy inna strona działa w jego imieniu, poprzez ujednoczenie sformułowań w obu paragrafach. • MSR 7 – metoda kosztowa – zmiana adresuje potencjalną wątpliwość w zastosowaniu paragrafu 37 MSR 7, która wynika z zastosowania pojęcia „metoda kosztowa”, która nie jest już używana w MSSF. <p>Zmiany standardów nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.</p>

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

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
<p>MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</p>	<p>Zatwierdzone rozporządzeniem 2026/338.</p> <p>MSSF 18 zastąpi MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych. Celem nowego standardu jest poprawienie informacji na temat wyników finansowych jednostek.</p> <p>Nowe wymogi zawierają m.in. wymogi dotyczące:</p> <ul style="list-style-type: none"> • prezentacji rachunku zysków i strat, w szczególności ujawniania określonych sum i sum częściowych – wszystkie przychody i koszty będą musiały być klasyfikowane do jednej z pięciu kategorii – operacyjnych, inwestycyjnych, finansowych, z tytułu podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej. Obowiązkowe będzie prezentowanie wyniku operacyjnego, wyniku przed finansowaniem i podatkiem dochodowym oraz zysku lub straty; • stosowanych przez zarząd miar wyników, definiując je jako sumy częściowe, które jednostka wykorzystuje w komunikacji zewnętrznej, poza sprawozdaniem finansowym, prezentując zarządcze spojrzenie na wyniki działalności. MSSF 18 będzie wymagał ujawnienia wszystkich, stosowanych przez jednostkę miar wyników w jednej nocy, zawierającej sposób kalkulacji miary, jej wartość użytkową oraz uzgodnienie do najbardziej porównywalnej wartości, zgodnie z MSSF 18; • wskazówki dotyczące agregacji i dezagregacji informacji finansowych. <p>Niektóre wymagania pozostaną bez zmian w stosunku do MSR 1. Część wymogów zostanie przeniesiona z MSR 1 do MSR 8. Modyfikacje zostaną wprowadzone także do MSR 7 i MSR 34.</p> <p>Zastosowanie nowego standardu będzie miało wpływ na układ podstawowych sprawozdań finansowych (skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych), a także na ujawnienia prezentowane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy PZU. Grupa PZU jest w trakcie analizy tego wpływu.</p>

Niezatwierdzone przez Komisję Europejską

Nazwa standardu/ interpretacji	Komentarz
<p>MSSF 19 – Jednostki zależne nieponoszące odpowiedzialności publicznej – Ujawnienia</p>	<p>Data wydania przez RMSR: 9 maja 2024 roku wraz ze zmianą z 21 sierpnia 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku.</p> <p>Nowy standard MSSF 19 zezwala jednostkom zależnym ograniczyć zakres ujawnień przy stosowaniu MSSF w ich sprawozdaniach finansowych. Uprawnienie to przysługuje jednostkom:</p> <ul style="list-style-type: none"> • które nie ponoszą odpowiedzialności publicznej, czyli nie posiadają akcji ani instrumentów dłużnych notowanych na giełdzie i nie posiadają aktywów w charakterze powiernika dla szerokiego grona osób z zewnątrz; • których jednostka dominująca stosuje MSSF w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. <p>Zastosowanie MSSF 19 jest opcjonalne.</p> <p>Wymogi ujawnieniowe zawarte w MSSF 19 stanowią zredukowaną wersję wymogów ujawnieniowych określonych w innych MSSF. Uprawniona jednostka zależna stosująca MSSF 19 ma obowiązek stosować wymogi innych standardów rachunkowości MSSF w zakresie wymogów dotyczących ujmowania, wyceny i prezentacji.</p> <p>Nowy standard nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy PZU.</p>
<p>Zmiany do MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych – przeliczenie na hiperinflacyjną walutę prezentacji</p>	<p>Data wydania przez RMSR: 13 listopada 2025 roku. Planowana data wejścia w życie wg RMSR: 1 stycznia 2027 roku.</p> <p>Zmiana zawiera wskazówki dotyczące przeliczania sprawozdań finansowych z waluty niehiperinflacyjnej na hiperinflacyjną. Zmiana ma zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jasne podstawy raportowania w walucie hiperinflacyjnej.</p> <p>Zmiana nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy PZU.</p>

6.2 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku obejmuje dane finansowe jednostki dominującej i wszystkich jednostek zależnych, po wyeliminowaniu wzajemnych transakcji.

Jednostka zależna to jednostka, nad którą inna jednostka sprawuje kontrolę, czyli jednocześnie: sprawuje władzę nad jednostką, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy do wywierania wpływu na wysokość swoich dochodów finansowych.

Konsolidacja polega na łączeniu podobnych pozycji aktywów, zobowiązań, kapitału własnego, przychodów, kosztów i przepływów pieniężnych jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych, a następnie wyłączeniu wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych oraz tej części kapitału własnego każdej z jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej. Wyłączeniu podlegają również aktywa i zobowiązania, przychody, koszty i przepływy pieniężne odnoszące się do transakcji między jednostkami Grupy PZU.

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

Jednostki zależne konsoliduje się od dnia objęcia kontroli do dnia ustania kontroli.

Zasady przeliczania aktywów, zobowiązań oraz całkowitych dochodów zagranicznych jednostek zależnych wyrażonych w walutach obcych przedstawiono w punkcie 6.4.

6.2.1. Osądy w zakresie sprawowania kontroli

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

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

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

Kryterium	Pekao	Alior Bank
Udział w głosach na walnym zgromadzeniu	20,02%	31,93%
Porozumienia między akcjonariuszami	<p>23 stycznia 2017 roku PZU oraz PFR (posiadający 12,8% kapitału zakładowego Pekao) podpisali Porozumienie Akcjonariuszy w celu budowania długoterminowej wartości Pekao, prowadzenia wobec Pekao polityki zmierzającej do zapewnienia rozwoju, stabilności finansowej oraz skutecznego i ostrożnego zarządzania Pekao. Określa ono zasady współpracy PZU i PFR, w szczególności w zakresie wspólnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji, a także prowadzenia wspólnej długoterminowej polityki w zakresie działalności Pekao. Porozumienie Akcjonariuszy daje możliwość realnego wpływu na politykę operacyjną Pekao.</p> <p>Aneks z 30 marca 2023 roku do zakresu Porozumienia dodano nowy obszar współpracy w zakresie wymogów związanych z raportowaniem niefinansowym dotyczącym zrównoważonego rozwoju.</p> <p>14 maja 2025 roku podpisano aneks przedłużający obowiązywanie Porozumienia Akcjonariuszy do 7 czerwca 2030 roku, z możliwością dalszego przedłużania.</p> <p>Zarząd PZU nie posiada informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Pekao.</p>	<p>Grupa PZU nie zawarła porozumień z innymi akcjonariuszami Alior Banku.</p> <p>Zarząd PZU nie posiada także informacji o ewentualnych porozumieniach zawartych pomiędzy innymi akcjonariuszami Alior Banku.</p>
Pozostały akcjonariat	<p>Tylko dwóch akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 11% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania.</p> <p>Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73.</p> <p>Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Pekao podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką.</p> <p>Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 75% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Pekao, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.</p>	<p>Trzech akcjonariuszy posiada pakiety akcji powyżej 5%, stanowiące łącznie 24% akcji. Pozostały akcjonariat jest rozdrobniony i znaczna liczba podmiotów musiałaby podjąć wspólne działania w celu przegłosowania PZU na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Zapisy punktów B73 – B75 MSSF 10 oraz wytyczne ESMA wskazują, że przy analizie posiadanych praw głosów należy rozważyć także głosy posiadane przez podmioty znajdujące się pod kontrolą tego samego podmiotu, co PZU, nawet jeśli nie istnieją formalne porozumienia co do wspólnego głosowania.</p> <p>Pomimo braku formalnych porozumień z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa, PZU przyjmuje, że takie podmioty mogą być „faktycznymi agentami” w rozumieniu MSSF 10.B73.</p> <p>Uchwały Walnego Zgromadzenia niezbędne do bieżącego kierowania istotnymi działaniami Alior Banku podejmowane są zwykłą większością głosów. Większość kwalifikowana wymagana jest wyłącznie dla spraw szczególnych (jak np. zmiana statutu), przekraczających zakres bieżącego kierowania jednostką.</p> <p>Analiza frekwencji na przeszłych walnych zgromadzeniach wskazuje, że nie przekraczała ona 74% uprawnionych do głosowania, co dowodzi biernej postawy części akcjonariuszy, dzięki czemu na dotychczasowych walnych zgromadzeniach, od momentu nabycia Alior Banku, PZU był w stanie przegłosować zgłaszane przez siebie projekty uchwał.</p>

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

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

6.2.2. Zasady konsolidacji funduszy inwestycyjnych

Grupa PZU przyjęła, że sprawuje kontrolę nad funduszem inwestycyjnym, jeżeli łącznie spełnione są przesłanki:

- spółki Grupy PZU posiadają łącznie zdolność użycia swojej władzy nad funduszem w celu oddziaływania na wartość zwrotu z inwestycji, przy czym przesłankami tej zdolności są m.in. kontrola nad towarzystwem funduszy inwestycyjnych i znaczny udział w łącznej liczbie głosów na zgromadzeniu inwestorów lub radzie inwestorów;
- łączna ekspozycja spółek Grupy PZU na zmienne zwroty z zaangażowania w fundusz inwestycyjny jest istotna, co oznacza, że łączny udział spółek Grupy PZU w aktywach netto tego funduszu jest równy lub przekracza 20% (przy czym do ustalenia tak rozumianego łącznego udziału nie wlicza się aktywów funduszu będących aktywami netto umów ubezpieczeniowych lub inwestycyjnych z funduszem kapitałowym (*unit-linked*)), dla których Grupa PZU nie ponosi ryzyka. Przyjmuje się, że w przypadku zaangażowania niższego niż 20% aktywów netto funduszu ekspozycja na zmienność wyników finansowych funduszu, rozpatrywana łącznie z uprawnieniami decyzyjnymi stanowią przesłankę stwierdzenia niekontrolowania takiego funduszu.

Grupa PZU dopuszcza utrzymanie konsolidacji (lub odpowiednio nieobejmowanie konsolidacją) funduszu przez dwa kolejne kwartały następujące po kwartale, na koniec którego po raz pierwszy stwierdzono spadek (lub odpowiednio wzrost) udziału w aktywach netto funduszu poniżej (lub odpowiednio powyżej) 20% w sytuacji, gdy spadek ten (lub odpowiednio wzrost) wynika z wpłat (lub odpowiednio z wypłat) uczestników spoza Grupy PZU.

W toku analizy Grupa PZU bierze pod uwagę także prawa posiadane przez inne podmioty, np. prawa i możliwości zwołania zgromadzenia uczestników funduszu.

Fundusze inwestycyjne kontrolowane przez Grupę PZU są konsolidowane. Ich aktywa w całości prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa finansowe wg rodzaju i klasyfikuje do odpowiednich portfeli, a zobowiązanie dotyczące aktywów netto funduszu należących do inwestorów zewnętrznych – w pozycji „Inne zobowiązania”. W przypadku utraty kontroli nad funduszem inwestycyjnym zaprzestaje się jego konsolidacji i wyłącza ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej aktywa i zobowiązania tego funduszu, a także ewentualne zobowiązania wobec jego uczestników. W zamian prezentuje się jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne odpowiadające wartości godziwej udziałów spółek Grupy PZU w aktywach netto takiego funduszu.

6.3 Metoda przejęcia

Nabycia jednostek zależnych przez Grupę PZU rozlicza się metodą przejęcia.

W przypadku każdej transakcji nabycia identyfikowana jest jednostka przejmująca oraz ustalany dzień przejęcia, którym jest dzień objęcia kontroli nad nabywaną jednostką. W dniu przejęcia ujmuje się, osobno od wartości firmy, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania oraz wszelkie niekontrolujące udziały w nabytej jednostce.

W dniu przejęcia, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i przejęte zobowiązania wycenia się w wartości godziwej.

W przypadku każdego nabycia, wszelkie niekontrolujące udziały w nabywanym podmiocie wycenia się w wartości proporcjonalnego udziału w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nabywanego podmiotu.

Ustalenie wartości firmy lub zysku z okazijnego nabycia

Wartość firmy wycenia się i ujmuje się na dzień objęcia kontroli w kwocie nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty wycenionej w wartości godziwej na dzień objęcia kontroli;
- wartości wszelkich niekontrolujących udziałów w nabywanej jednostce, wycenionych tak, jak opisano powyżej;
- wartości godziwej udziału w kapitale nabywanej jednostki należącego do Grupy PZU przed objęciem kontroli;

nad ustaloną na dzień objęcia kontroli kwotą netto wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

W przypadku gdy kwota netto wartości godziwych możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przewyższa wartość godziwą przekazanej zapłaty, powiększonej o wartość wszelkich niekontrolujących udziałów w nabywanej jednostce i wartość godziwą udziału w kapitale nabywanej jednostki i posiadanej przed objęciem kontroli, w skonsolidowanym rachunku zysków i strat ujmuje się zysk z okazijnego nabycia. Przed ujęciem zysku z okazijnego nabycia dokonuje się ponownej oceny czy poprawnie zidentyfikowano wszystkie nabyte aktywa i wszystkie przejęte zobowiązania oraz ujęto wszystkie dodatkowe aktywa i zobowiązania.

W okresie maksymalnie jednego roku od dnia objęcia kontroli Grupa PZU może korygować retrospektywnie prowizoryczne wartości godziwe aktywów i zobowiązań ujęte na dzień objęcia kontroli, aby odzwierciedlić nowe informacje uzyskane o faktach i okolicznościach, które istniały na dzień objęcia kontroli oraz, jeśli byłyby znane, wpłynęłyby na wycenę tych aktywów i zobowiązań. Korekty takie odnosi się w ciężar rozpoznanej wartości firmy lub zysku z okazijnego nabycia.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w transakcji połączenia jednostek gospodarczych ujmuje się w wartości godziwej ustalonej na dzień objęcia kontroli. Wartość godziwa składnika wartości niematerialnych odzwierciedla oczekiwania dotyczące prawdopodobieństwa osiągnięcia w przyszłości przez jednostkę korzyści ekonomicznych z tego składnika. Wartość godziwą wartości niematerialnych określa się w następujący sposób:

- znak towarowy – metodą zwolnienia z opłat licencyjnych (ang. *relief-from-royalty method*), bazującą na potencjalnych oszczędnościach z tytułu opłat licencyjnych, których jednostka nie poniesie, będąc właścicielem danego znaku towarowego (tj. bieżącej wartości przyszłych potencjalnych opłat licencyjnych). W wycenie znaku towarowego uwzględnia się potencjalną oszczędność podatkową z tytułu amortyzacji podatkowej znaku towarowego - TAB (ang. *tax amortisation benefit*). Stopa stosowana do dyskontowania wyznaczonych strumieni pieniężnych uwzględnia m.in. ryzyko charakterystyczne dla danego znaku towarowego;
- relacje z klientami – metodą wielookresowej nadwyżki dochodów – (MEEM, ang. *multiperiod excess earnings method*) bazującą na bieżącej wartości przyszłych zysków generowanych przez poszczególne relacje. Prognozowany okres dalszego trwania relacji określa się z wykorzystaniem wskaźnika odejść (z zastosowaniem tzw. krzywej Weibulla). W wycenie uwzględnia się obciążenia z tytułu aktywów kapitałowych (CAC, ang. *contributory asset charge*), takich jak utrzymanie wskaźników kapitałowych na poziomach wymaganych przez organy nadzorcze, środki trwałe, zorganizowana siła robocza, znak towarowy oraz pozostałe wartości niematerialne. Obciążenie CAC aplikowane jest do przepływów pieniężnych po opodatkowaniu. Jeżeli istnieją struktury podatkowe, umożliwiające przeciętnemu uczestnikowi rynku podatkową amortyzację relacji – w jej wycenie uwzględnia się TAB;
- relacje z klientami posiadającymi rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe (CDI, ang. *core deposit intangible*) – jako bieżąca wartość różnicy pomiędzy kosztem finansowania rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych a alternatywnym kosztem finansowania (uwzględniającym koszty odsetkowe oraz koszty administracyjne), jaki musiałby ponieść bank, gdyby nie posiadał portfela takich rachunków. Wartość CDI określa się metodą *favourable source of funds*, będącą pochodną metod kosztowych i dochodowych. W metodzie tej prognozuje się poziom retencji rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych (z zastosowaniem tzw. krzywej Weibulla), szacuje średnie saldo początkowe i liczbę rachunków, które należy uwzględnić w wycenie, oblicza salda netto depozytów, skorygowane o wskaźnik retencji oraz niestabilną część bazy depozytowej. Na podstawie wymagań w zakresie rezerwy obowiązkowej, kosztów odsetkowych oraz administracyjnych, pomniejszonych o wynik prowizyjny z rachunków kalkuluje się koszt nabytych depozytów. Następnie, na bazie benchmarków stóp

procentowych szacowany jest alternatywny koszt finansowania. W kolejnym kroku wylicza się różnicę pomiędzy alternatywnym kosztem finansowania a kosztami nabytych rachunków, która podlega dyskontowaniu za pomocą wymaganej stopy zwrotu. W wycenie CDI nie uwzględniono korzyści podatkowej z tytułu amortyzacji (TAB).

Stopa dyskontowa wykorzystywana do wyceny wartości niematerialnych odzwierciedla wartość pieniądza w czasie oraz ryzyka związane z przewidywanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi. Jest kalkulowana na podstawie oczekiwanego zwrotu z najlepszej inwestycji alternatywnej w stosunku do inwestycji wycenianej. Stopa ta wyznacza najmniejszy wymagany przez inwestora zwrot na wycenianym aktywie w ten sposób, aby uzyskać on z niego stopę zwrotu przynajmniej równą najlepszej dostępnej alternatywie inwestycyjnej. Zwrot z alternatywnej inwestycji musi być porównywalny pod względem wartości, czasu i pewności.

Koszt kapitału własnego (CE) szacuje się na dzień objęcia kontroli zgodnie z modelem CAPM (*ang. Capital Asset Pricing Model*): $CE = RF + ERP \times \beta + SP + SR$, gdzie RF to stopa wolna od ryzyka, ERP – premia za ryzyko rynkowe, β – to miernik ryzyka systematycznego ponoszonego przez właścicieli kapitału, uwzględniający ryzyko operacyjne oraz finansowe związane z daną działalnością, SP – premia za niską kapitalizację, SR – premie specyficzne.

Kredyty i pożyczki udzielone klientom

Wycenę portfela kredytowego do wartości godziwej na moment nabycia jednostek zależnych przeprowadzono metodą dochodową polegającą na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z wycenianego składnika kredytów. Dla kredytów bez utraty wartości wartość godziwą oszacowano jako wartość bieżącą przepływów pieniężnych określoną jako sumę kontraktowych rat kapitałowych i odsetkowych (zgodnie z kontraktowymi stopami procentowymi i niezapadłą częścią kapitału) skorygowaną o przedpłaty tam, gdzie były one istotne. Do dyskontowania przepływów pieniężnych zastosowano:

- stopę procentową wyznaczoną w oparciu o instrumenty rynku pieniężnego oraz transakcje pochodne (krzywa standardowa) z uwzględnieniem struktury terminowej i waluty kredytu;
- *spread* kredytowy (krzywa *spreadu* kredytowego) z uwzględnieniem struktury terminowej, w podziale na poziom ryzyka kredytowego klienta lub transakcji;
- marżę na płynność (krzywa płynności) z uwzględnieniem struktury terminowej i waluty kredytu;
- marżę rynkową, uwzględniającą koszt kapitału i marżę zysku, w podziale na segment klienta, rodzaj i walutę produktu.

Na potrzeby wyceny portfel kredytów podzielono wg walut, grup produktowych, poziomu ryzyka oraz segmentów klienta.

Krzywą standardową wyznaczono w oparciu o kwotowania depozytów dla węzłów do 1 roku oraz transakcji IRS dla węzłów powyżej 1 roku.

Krzywą *spreadu* kredytowego wyznaczono w oparciu o szacowane skumulowane krzywe prawdopodobieństwa niewypłacalności oraz średnie oczekiwane stopy odzysku dla danej grupy produktowej i segmentu klienta.

Krzywą płynności dla złotych polskich wyznaczono jako większą z dwóch wartości: zero lub różnica pomiędzy krzywą PLN:BOND (krzywa zerokuponowa wyznaczona w oparciu o ceny obligacji Skarbu Państwa) a krzywą PLN:Std. Dla innych walut krzywą płynności powiększono o koszt swapa zamieniającego złotego na daną walutę (wyznaczony z kwotowań FX Swap i Cross Currency Basis Swap). Gdy koszt ten był ujemny przyjęto wartość zero.

Marżę rynkową skalibrowano dla kredytów udzielanych w okresie 3 miesięcy poprzedzających datę uzyskania kontroli tak, żeby wartość godziwa była równa wartości bilansowej brutto. W przypadku gdy marża rynkowa w wyniku kalibracji przyjmowała wartość ujemną, ustalano ją na poziomie zero. Dla hipotecznych kredytów walutowych marża została ustalona jako marża dla kredytów hipotecznych w złotych polskich powiększona o różnicę w średniej marży pomiędzy kredytami hipotecznymi udzielanymi w walutach obcych a średnią marżę kredytów hipotecznych w złotych.

Dla kredytów krótkoterminowych o charakterze obrotowym jako wartość godziwą przyjęto wartość bilansową netto.

Na podstawie przeprowadzonych analiz uznano, że wartość godziwa kredytów z utratą wartości nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej.

6.4 Ujmowanie transakcji i sald wyrażonych w walutach obcych i zastosowane kursy walutowe

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty ujmują się po kursie obowiązującym w dniu dokonania transakcji, ustalonym przez NBP. Na koniec okresu sprawozdawczego, pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych przelicza się według średniego kursu NBP obowiązującego na ten dzień. Pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu średniego NBP obowiązującego w dniu ustalenia wartości godziwej. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Dane finansowe zagranicznych jednostek zależnych przelicza się na polskie złote:

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

Różnice z przeliczeń, o których mowa powyżej, ujmują się w pozycji „Różnice kursowe z przeliczenia” w kapitałach.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przyjęto następujące kursy walutowe:

Kursy walutowe przyjęte do przeliczenia danych finansowych zagranicznych jednostek podporządkowanych	1 stycznia – 31 grudnia 2025	1 stycznia – 31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
euro	4,2372	4,3042	4,2267	4,2730
funt brytyjski	4,9476	5,0960	nd.	5,1488
hrywna ukraińska	0,0900	0,0991	0,0851	0,0976

6.5 Reforma wskaźników stóp procentowych

Od 1 stycznia 2018 roku w Unii Europejskiej obowiązuje nowy standard w zakresie opracowywania wskaźników referencyjnych, którego podstawą jest Rozporządzenie BMR, określające zasady działania i obowiązki administratorów wskaźników oraz podmiotów wykorzystujących te wskaźniki. Nowe zasady mają zwiększyć wiarygodność, przejrzystość i rzetelność wskaźników. W wyniku reformy poszczególne wskaźniki dostosowano do nowych zasad (np. EURIBOR) lub zlikwidowano (np. LIBOR) i zastąpiono wskaźnikami alternatywnymi. Największy wpływ reformy na Grupę PZU dotyczy należności od klientów z tytułu kredytów.

Na 31 grudnia 2025 roku reforma IBOR w odniesieniu do walut, na które Grupa PZU posiada ekspozycje została w dużej mierze zakończona. Poniższa tabela przedstawia status przejścia na nowe wskaźniki referencyjne wg reformy IBOR.

Waluta	Wskaźnik przed reformą	Wskaźnik po reformie	Status na 31 grudnia 2025
PLN	WIBOR	POLSTR	w trakcie
CHF	LIBOR CHF	SARON, SARON compound	zakończone
USD	LIBOR USD	SOFR, Term SOFR	zakończone
GBP	LIBOR GBP	SONIA, Term SONIA	zakończone

W tabeli poniżej zaprezentowano ekspozycję Grupy PZU na niezreformowany wskaźnik referencyjny WIBOR.

WIBOR	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa (wartość bilansowa brutto)	238 066	214 766
Zobowiązania (wartość bilansowa brutto)	39 760	36 354
Zobowiązania pozabilansowe – udzielone (wartość nominalna)	14 598	14 688
Instrumenty pochodne (wartość nominalna)	333 730	304 766
Instrumenty pochodne – zawarte w ramach rachunkowości zabezpieczeń (wartość nominalna)	64 665	50 483

6.5.1. WIBOR

Począwszy od 2022 roku w Polsce toczą się prace prowadzone przez Narodową Grupę Roboczą („NGR”), których celem jest przygotowanie nowego wskaźnika oraz harmonogramu jego wdrożenia w taki sposób, aby zapewnić bezpieczeństwo systemu finansowego.

Z uwagi na fakt, że na reformę wskaźników referencyjnych składa się bardzo wiele wzajemnie powiązanych elementów ustalono, że proces ten będzie rozłożony w czasie, a reforma wskaźników referencyjnych w Polsce zostanie zrealizowana w całości do końca 2027 roku.

W grudniu 2024 roku Komitet Sterujący NGR („KS NGR”) podjął decyzję o wyborze docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, zastępującego WIBOR i bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych – POLSTR. Tym samym KS NGR zweryfikował i zmodyfikował swoją wcześniejszą decyzję o wyborze wskaźnika WIRON. W kwietniu 2025 roku KS NGR przyjął zaktualizowaną Mapę Drogową reformy wskaźników referencyjnych w Polsce.

30 września 2025 roku GPW Benchmark SA, będący administratorem wskaźników referencyjnych stóp procentowych, podjął decyzję o zaprzestaniu opracowywania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR dla niektórych terminów fixingowych z dniem:

- 22 grudnia 2025 roku - Tomorrow/Next (T/N), 2 tygodnie (2W);
- 1 października 2026 roku - Overnight (O/N);
- 22 grudnia 2026 roku - 1 rok (1Y).

Grupa PZU nie posiada znaczącej ekspozycji na ww. wskaźnikach.

6.5.2. Wpływ reformy IBOR na rachunkowość zabezpieczeń

W ramach ustanowionych relacji zabezpieczających Grupa PZU identyfikuje następujące wskaźniki referencyjne stopy procentowej: WIBOR, EURIBOR. Na dzień, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe wskaźniki te były kwotowane, a wynikające z nich przepływy – wymieniane z kontrahentami.

W przypadku WIBOR, w ocenie Grupy PZU istnieje niepewność co do terminów i kwot przepływów pieniężnych dla nowego wskaźnika. Ta niepewność może wpłynąć na oceny skuteczności powiązania i wysokiego prawdopodobieństwa pozycji zabezpieczanej. Na potrzeby tych ocen Grupa PZU zakłada, że wskaźniki referencyjne stopy procentowej, na których bazują przepływy pieniężne zmieniają się symetrycznie dla pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego.

W zakresie instrumentów zabezpieczających spółki z Grupy PZU przystąpiły do ISDA Fallbacks Protocol i aktywnie współpracują z kontrahentami w celu wprowadzenia zasad postępowania zgodnych z metodyką ISDA.

7. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

7.1 Segmenty sprawozdawcze

7.1.1. Kryterium podstawowe podziału

Segmenty operacyjne to części składowe jednostki, dla których dostępne są odrębne informacje finansowe, podlegające regularnej ocenie przez GOOZPDO (w praktyce jest to Zarząd PZU), związanej z alokacją zasobów i oceną wyników działalności.

Podstawowy podział segmentacyjny Grupy PZU oparty jest na kryteriach charakteru działalności, linii produktowych, grup klientów oraz środowiska regulacyjnego. Charakterystykę poszczególnych segmentów zaprezentowano w poniższej tabeli.

Segment sprawozdawczy	Opis segmentu	Kryteria agregacji
Ubezpieczenia korporacyjne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, dostosowanych do potrzeb klienta i z indywidualną wyceną ryzyka, oferowanych dużym podmiotom gospodarczym przez PZU i TUW PZUW.	Agregacji dokonano ze względu na podobieństwo oferowanych produktów, podobnych grup klientów, dla których są oferowane, kanałów dystrybucji oraz funkcjonowania w tym samym środowisku regulacyjnym.
Ubezpieczenia masowe (ubezpieczenia majątkowe i osobowe)	Szeroki zakres produktów ubezpieczeń majątkowych, wypadkowych, odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych, oferowanych klientom indywidualnym oraz podmiotom z sektora małych i średnich przedsiębiorstw przez PZU i Link4.	Jak wyżej.
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie)	Ubezpieczenia grupowe, kierowane przez PZU Życie do grup pracowników oraz innych grup formalnych (np. związki zawodowe), w ramach których do umowy ubezpieczenia przystępują osoby pozostające w stosunku prawnym z ubezpieczającym (np. pracodawcą, związkiem zawodowym) oraz ubezpieczenia indywidualnie kontynuowane, gdzie ubezpieczający nabył prawo do indywidualnej kontynuacji w fazie grupowej. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Ubezpieczenia indywidualne o charakterze ochronnym (ubezpieczenia na życie)	Ubezpieczenia oferowane przez PZU Życie klientom indywidualnym, w ramach których umowa ubezpieczenia dotyczy konkretnego ubezpieczonego, a ubezpieczony podlega indywidualnej ocenie ryzyka. Oferta PZU Życie obejmuje szeroki zakres ubezpieczeń ochronnych i zdrowotnych.	Brak agregacji.
Ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym	Ubezpieczenia typu <i>unit-linked</i> , gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe oraz umowy na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną sumą ubezpieczenia (umowy inwestycyjne niebędące kontraktami inwestycyjnymi).	Brak agregacji.
Inwestycje	Segment obejmuje lokaty wolnych środków rozumianych jako nadwyżka portfela lokat nad poziom alokowany na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych PZU i PZU Życie i wynik operacyjny TFI PZU.	Agregacji dokonano ze względu na podobny, nadwyżkowy charakter przychodów.
Działalność bankowa	Szeroki zakres produktów bankowych oferowanych zarówno klientom korporacyjnym, jak i indywidualnym przez Grupę Kapitałową Pekao i Grupę Kapitałową Alior Banku.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz identyczne środowisko regulacyjne działania.
Ubezpieczenia emerytalne	Ubezpieczenia emerytalne II filaru.	Brak agregacji.
Kraje bałtyckie	Produkty ubezpieczeń majątkowych i osobowych oraz na życie oferowane przez LD wraz z oddziałem w Estonii, Balta oraz PZU LT GD.	Agregacji dokonano ze względu na podobne produkty i usługi oferowane przez spółki oraz podobne środowisko regulacyjne działania.
Ukraina	Produkty ubezpieczeń majątkowych, osobowych i na życie oferowanych przez PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie.	Agregacji dokonano ze względu na podobne środowisko regulacyjne działania.
Kontrakty inwestycyjne	Produkty PZU Życie nietransferujące istotnego ryzyka ubezpieczeniowego w rozumieniu MSSF 17 i niespełniające definicji umowy ubezpieczeniowej (tj. niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty z funduszem kapitałowym <i>unit-linked</i>).	Brak agregacji.
Pozostałe	Pozostałe produkty i usługi, niezakwalifikowane do żadnego z segmentów powyżej.	

7.1.2. Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Grupa PZU prezentuje informacje dotyczące obszarów geograficznych, wyodrębniając następujące obszary geograficzne:

- Polska;
- Kraje bałtyckie (obejmujący Litwę – LD, PZU LT GD, Łotwę – Balta oraz Estonię – oddział LD);
- Ukraina.

7.2 Miara zysku segmentu

Podstawową miarą zysku segmentu w Grupie PZU jest zysk z działalności operacyjnej wg MSSF.

W przypadku wszystkich segmentów, z wyjątkiem działalności bankowej wynik segmentu pomniejszany jest o transakcje wewnątrzgrupowe.

Analizując wyniki działalności banków z Grupy PZU (Pekao i Alior Bank) GOOZPDO analizuje i podejmuje decyzje w oparciu o skonsolidowane wyniki Grupy Pekao i Grupy Alior Banku. Z tego względu wynik segmentu „Działalność bankowa” ustalany jest jako suma nieskorygowanych skonsolidowanych wyników Grupy Pekao i Grupy Alior Banku. Transakcje wewnątrzgrupowe zawarte w wynikach Grupy Pekao i Grupy Alior Banku oraz korekty wynikające z rozliczenia nabycia tych grup wykazywane są w ramach segmentu Pozostałe.

7.3 Uproszczenia w nocie segmentowej

W nocie segmentowej zastosowano pewne uproszczenia dopuszczalne przez MSSF 8 Segmenty operacyjne:

- odstąpienie od prezentacji danych o alokacji wszystkich aktywów i zobowiązań do poszczególnych segmentów – wynika z niesporządzania i nieprezentowania Zarządowi PZU takich zestawień. Główną informacją dostarczaną Zarządowi PZU są dane o wynikach danych segmentów i na tej podstawie podejmowane są decyzje zarządcze, w tym o alokacji zasobów. Analiza dotycząca alokowanych do segmentów aktywów i zobowiązań ograniczona jest w głównej mierze do monitoringu spełniania wymogów regulacyjnych;
- prezentacja wyniku netto z inwestycji jedną kwotą jako różnicy pomiędzy zrealizowanymi i niezrealizowanymi przychodami oraz kosztami z inwestycji – wynika z wewnętrznej oceny wyników segmentów w oparciu o taką łączną miarę wyników inwestycyjnych.

7.4 Dane ilościowe

1 stycznia – 31 grudnia 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	1 778	1 624	1 535	422	96	454	16	-	-	-	-	-	5 925
Przychody z ubezpieczeń	5 187	13 655	7 921	870	101	2 876	272	-	-	-	-	-	30 882
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	4 501	10 667	-	-	-	2 317	188	-	-	-	-	-	17 673
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	5 071	193	12	13	4	-	-	-	-	-	5 293
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	914	122	17	10	5	-	-	-	-	-	1 068
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	1 434	353	54	14	3	-	-	-	-	-	1 858
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	123	26	2	2	1	-	-	-	-	-	154
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	686	2 988	501	191	23	520	72	-	-	-	-	-	4 981
Pozostałe przychody	-	-	(122)	(15)	(7)	-	(1)	-	-	-	-	-	(145)
Koszty usług ubezpieczenia	(3 409)	(12 031)	(6 386)	(448)	(5)	(2 422)	(256)	-	-	-	-	-	(24 957)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(2 695)	(8 261)	(5 079)	(158)	(5)	(1 726)	(126)	-	-	-	-	-	(18 050)
Koszty administracyjne	(288)	(947)	(863)	(117)	(9)	(285)	(53)	-	-	-	-	-	(2 562)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	269	78	43	25	(11)	124	(11)	-	-	-	-	-	517
Amortyzacja komponentu straty	72	435	268	18	24	140	8	-	-	-	-	-	965
Utworzenie komponentu straty	(81)	(348)	(254)	(25)	19	(155)	(2)	-	-	-	-	-	(846)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(686)	(2 988)	(501)	(191)	(23)	(520)	(72)	-	-	-	-	-	(4 981)

1 stycznia – 31 grudnia 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(986)	(79)	-	-	-	(66)	7	-	-	-	-	-	(1 124)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 784)	(173)	-	-	-	(72)	(2)	-	-	-	-	-	(2 031)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	798	94	-	-	-	6	9	-	-	-	-	-	907
Szkód zaistniałych	855	13	-	-	-	20	-	-	-	-	-	-	888
Kosztów administracyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(62)	81	-	-	-	(14)	9	-	-	-	-	-	14
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
Wynik z usług ubezpieczenia	792	1 545	1 535	422	96	388	23	-	-	-	-	-	4 801
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(65)	(340)	(519)	(115)	(920)	(40)	(24)	-	-	-	-	-	(2 023)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(37)	14	-	-	-	1	2	-	-	-	-	-	(20)
Wynik z inwestycji ¹⁾	385	781	882	127	924	102	47	13	699	25 484 ²⁾³⁾	16	(21)	29 439
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	2	-	2	189	5 277 ⁴⁾	209	(243)	5 436
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 272)	-	35	(1 237)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(150)	(9 334)	(66)	(1 656)	(11 206)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(7 263)	-	55	(7 415)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(819)	-	-	(819)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	20	416	1	1 404	1 841
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(578)	-	(370)	(950)
Zysk z działalności operacyjnej	1 075	2 000	1 898	434	100	453	48	15	549	11 911	160	(796)	17 847

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

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 26 007 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 329 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 168 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (1 186)mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 166 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 218 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 243 mln zł.

1 stycznia – 31 grudnia 2024	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	1 361	579	1 608	367	4	385	3	-	-	-	-	-	4 307
Przychody z ubezpieczeń	4 704	13 106	7 840	744	104	2 683	242	-	-	-	-	-	29 423
Amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA)	4 070	10 176	-	-	-	2 170	156	-	-	-	-	-	16 572
Oczekiwane odszkodowania i świadczenia (GMM, VFA)	-	-	5 168	149	13	11	1	-	-	-	-	-	5 342
Oczekiwane koszty (GMM, VFA)	-	-	918	105	1	8	4	-	-	-	-	-	1 036
Uwolnienie marży kontraktowej (GMM, VFA)	-	-	1 267	295	45	14	9	-	-	-	-	-	1 630
Uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego (GMM, VFA)	-	-	131	21	18	2	6	-	-	-	-	-	178
Przypisanie części składek związanej z odzyskaniem kosztów akwizycji	634	2 930	471	169	31	477	70	-	-	-	-	-	4 782
Pozostałe przychody	-	-	(115)	5	(4)	1	(4)	-	-	-	-	-	(117)
Koszty usług ubezpieczenia	(3 343)	(12 527)	(6 232)	(377)	(100)	(2 298)	(239)	-	-	-	-	-	(25 116)
Odszkodowania i świadczenia (z wyłączeniem komponentu inwestycyjnego)	(2 377)	(8 687)	(4 990)	(129)	(6)	(1 658)	(124)	-	-	-	-	-	(17 971)
Koszty administracyjne	(261)	(929)	(861)	(97)	(5)	(280)	(51)	-	-	-	-	-	(2 484)
Rozwinięcie rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	(79)	75	56	23	(15)	117	18	-	-	-	-	-	195
Amortyzacja komponentu straty	98	523	326	13	15	145	12	-	-	-	-	-	1 132
Utworzenie komponentu straty	(90)	(579)	(292)	(18)	(58)	(145)	(24)	-	-	-	-	-	(1 206)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	(634)	(2 930)	(471)	(169)	(31)	(477)	(70)	-	-	-	-	-	(4 782)

1 stycznia – 31 grudnia 2024	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Kontrakty inwestycyjne	Inwestycje	Działalność bankowa	Emerytalne	Pozostałe	Razem
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	(902)	168	-	-	-	(49)	(9)	-	-	-	-	-	(792)
Alokacja składek reasekuracyjnych	(1 629)	(176)	-	-	-	(74)	(3)	-	-	-	-	-	(1 882)
Kwoty należne od reasekuratorów, z tytułu:	727	344	-	-	-	25	(6)	-	-	-	-	-	1 090
Szkód zaistniałych	651	294	-	-	-	44	-	-	-	-	-	-	989
Kosztów administracyjnych	11	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12
Rozwinięcia rezerwy szkodowej z lat ubiegłych	65	49	-	-	-	(19)	(6)	-	-	-	-	-	89
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wynik z usług ubezpieczenia	459	747	1 608	367	4	336	(6)	-	-	-	-	-	3 515
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(204)	(335)	(522)	(107)	(335)	(41)	(21)	-	-	-	-	-	(1 565)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	128	11	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	140
Wynik z inwestycji ¹⁾	366	753	888	119	328	86	51	12	395	25 221 ²⁾³⁾	16	(27)	28 208
Przychody z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	2	-	2	150	5 027 ⁴⁾	184	(200)	5 165
Koszty z tytułu prowizji i opłat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 351)	-	28	(1 323)
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	-	-	-	-	-	-	-	-	(146)	(8 785)	(38)	(1 545)	(10 514)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	-	-	-	(207)	(8 077)	-	41	(8 243)
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(729)	-	-	(729)
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	37	395	1	1 295	1 728
Pozostałe koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(387)	-	(277)	(685)
Zysk z działalności operacyjnej	749	1 176	1 974	379	(3)	384	24	14	208	11 314	163	(685)	15 697

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

²⁾ W tym: przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi 25 913 mln zł, pozostałe przychody netto z inwestycji 138 mln zł, wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy 105 mln zł, wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe (1 367) mln zł, zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej 432 mln zł.

³⁾ W tym przychody od innych segmentów 215 mln zł.

⁴⁾ W tym przychody od innych segmentów 200 mln zł.

Podział geograficzny	1 stycznia – 31 grudnia 2025					1 stycznia – 31 grudnia 2024				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Przychody z ubezpieczeń	27 734	2 876	272	-	30 882	26 498	2 683	242	-	29 423
Przychody z tytułu prowizji i opłat	5 434	2	-	-	5 436	5 163	2	-	-	5 165
Wynik z inwestycji ¹⁾	29 290	102	47	-	29 439	28 071	86	51	-	28 208

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

Podział geograficzny	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana	Polska	Kraje bałtyckie	Ukraina ¹⁾	Niealokowane	Wartość skonsolidowana
Aktywa trwale inne niż aktywa finansowe ²⁾	8 132	276	4	-	8 412	7 714	283	4	-	8 001
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 127	4	3	-	2 134	2 239	3	2	-	2 244
Aktywa	532 072	4 219	429	(1 237)	535 483	500 290	3 831	373	(1 237)	503 257

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

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

7.5 Informacje dotyczące głównych klientów

Ze względu na charakter działalności spółek Grupy PZU nie występują kontrahenci, od których przychody stanowiłyby 10% lub więcej łącznych przychodów Grupy PZU (rozumianych jako suma przychodów z umów ubezpieczenia, przychodów z tytułu odsetek oraz przychodów z tytułu prowizji i opłat).

8. Zarządzanie ryzykiem

Punkt	Tytuł rozdziału	Strona
8.1	Wprowadzenie	54
8.2	Podział kompetencji i zadań	55
8.3	Apetyt na ryzyko, profil ryzyka oraz tolerancja na ryzyko	56
8.4	Metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka	56
8.5	Profil ryzyka	57
8.5.1	Ryzyko kredytowe i ryzyko koncentracji	58
8.5.1.1	Ryzyko koncentracji związane z działalnością kredytową	59
8.5.1.2	Ryzyko kredytowe w działalności bankowej	60
8.5.1.3	Ekspozycje restrukturyzowane	78
8.5.1.4	Ryzyko kredytowe związane z działalnością inwestycyjną	79
8.5.1.5	Ryzyko kredytowe w działalności ubezpieczeniowej	83
8.5.1.6	Ryzyko koncentracji	84
8.5.2	Ryzyko aktuarialne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz ubezpieczenia na życie)	84
8.5.2.1	Rozwój szkód w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	87
8.5.2.2	Koncentracja ryzyka w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych	90
8.5.2.3	Stopień narażenia na ryzyko ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie	90
8.5.2.4	Analiza wrażliwości	91
8.5.3	Ryzyko rynkowe	94
8.5.3.1	Ryzyko stopy procentowej	99
8.5.3.2	Ryzyko walutowe	101
8.5.3.3	Ryzyko cen akcji	103
8.5.4	Ryzyko płynności	103
8.5.5	Ryzyka związane ze zmianą klimatu	108
8.5.6	Ryzyko operacyjne	109
8.5.7	Ryzyko braku zgodności	110
8.5.8	Ryzyko modeli	111
8.5.9	Inne ryzyka specyficzne dla sektora bankowego	111

8.1 Wprowadzenie

Zarządzanie ryzykiem ma na celu budowę wartości dla wszystkich interesariuszy Grupy PZU przez aktywne i świadome zarządzanie wielkością przyjmowanego ryzyka. Istotą procesu jest również zapobieganie przyjmowania ryzyka na poziomie, który mógłby zagrozić stabilności finansowej Grupy PZU, która jest także konglomeratem finansowym.

Zarządzanie ryzykiem w Grupie PZU jest oparte o analizę ryzyka we wszystkich procesach i jednostkach. Zarządzanie ryzykiem jest integralną częścią systemu zarządzania.

Aby zapewnić spójność sektorową oraz realizację planów strategicznych poszczególnych podmiotów, jak i celów biznesowych całej Grupy PZU wdrożono główne elementy zarządzania ryzykiem Grupy PZU, do których należą m.in.:

- systemy limitów i ograniczeń akceptowalnego poziomu ryzyka, w tym poziom apetytu na ryzyko;
- procesy obejmujące identyfikację, pomiar i ocenę, monitorowanie i kontrolę, raportowanie oraz działania zarządcze dotyczące poszczególnych ryzyk oraz znaczącej koncentracji ryzyka;
- struktura organizacyjna zarządzania ryzykiem, w której kluczową rolę odgrywają zarządy i rady nadzorcze podmiotów oraz dedykowane Komitety.

Podmioty sektora finansowego zobowiązane są ponadto do stosowania standardów właściwych dla danego sektora. W przyjętych regulacjach wewnętrznych określają m.in.:

- procesy, metody i procedury umożliwiające pomiar i zarządzanie ryzykiem;
- podział obowiązków w procesie zarządzania ryzykiem;
- zakres oraz warunki i częstotliwość sporządzania sprawozdań dotyczących zarządzania ryzykiem.

System zarządzania ryzykiem w Grupie PZU oparty jest na:

- podziale kompetencji i zadań realizowanych w procesie zarządzania ryzykiem przez organy statutowe, komitety oraz jednostki i komórki organizacyjne;
- procesie zarządzania ryzykiem – w tym metodach identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania i kontroli, raportowania ryzyka oraz podejmowania działań zarządczych.

PZU sprawuje nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem Grupy PZU na podstawie porozumień o wzajemnej współpracy zawartych z podmiotami Grupy PZU. Na podstawie przekazywanych informacji PZU zarządza ryzykiem Grupy PZU w ujęciu zagregowanym. Zawarte porozumienia oraz zakres przekazywanych informacji uwzględniają specyfikę prawną poszczególnych podmiotów, w tym ograniczenia związane z tajemnicą bankową.

Ponadto PZU, jako podmiot wiodący w konglomeracie finansowym, zarządza koncentracją ryzyka na poziomie całego konglomeratu. Podmiot wiodący określił zasady zarządzania koncentracją ryzyka, w szczególności poprzez wprowadzenie zasad identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania i raportowania znaczącej koncentracji ryzyka oraz podejmowania decyzji zarządczych.

Dodatkowo, w Grupie PZU istnieją procesy zapewniające efektywność zarządzania ryzykiem na poziomie Grupy PZU. Zasady zarządzania ryzykiem w podmiotach zależnych zawierają rekomendację PZU w zakresie organizacji systemu zarządzania ryzykiem w tych podmiotach (zarówno z sektora ubezpieczeniowego, jak i bankowego). Dodatkowo wydawane są wytyczne regulujące w sposób szczegółowy poszczególne procesy w obszarze zarządzania ryzykiem w podmiotach Grupy PZU.

Zarządy podmiotów Grupy PZU są odpowiedzialne za realizowanie swoich obowiązków, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa krajowego i międzynarodowego, w szczególności za wdrożenie adekwatnego i efektywnego systemu zarządzania ryzykiem. Z uwagi na odmienny zakres działania oraz inne kluczowe ryzyka z nim związane, Banki wchodzące w skład Grupy PZU stosują własne, dedykowane polityki zarządzania ryzykiem, które są zgodne z ogólnymi zasadami Grupy PZU, ale jednocześnie są dostosowane do specyficznych wymogów i regulacji obowiązujących w sektorze bankowym.

Nadzór nad systemami zarządzania ryzykiem w poszczególnych jednostkach sektora finansowego sprawują Rady Nadzorcze, do których PZU powołuje swoich przedstawicieli.

8.2 Podział kompetencji i zadań

Spójny podział kompetencji i zadań w Grupie PZU i w poszczególnych podmiotach sektora finansowego Grupy PZU opiera się na czterech poziomach kompetencyjnych.

Trzy pierwsze to:

- Rada Nadzorcza, która sprawuje nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem oraz ocenia adekwatność i skuteczność tego procesu w ramach decyzji określonych w statucie danego podmiotu i regulaminie Rady Nadzorczej;
- Zarząd, który organizuje i zapewnia działanie systemu zarządzania ryzykiem poprzez uchwalanie strategii, polityk, wyznaczenie apetytu na ryzyko, określenie profilu ryzyka i określenie tolerancji na poszczególne kategorie ryzyk;
- komitety, które podejmują decyzje dotyczące ograniczania poziomu poszczególnych ryzyk do ram wyznaczonych przez apetyt na ryzyko. Komitety przyjmują procedury i metodyki związane z ograniczaniem poszczególnych ryzyk, a także akceptują limity ograniczające poszczególne rodzaje ryzyk. W 2025 roku zlikwidowano Komitet Ryzyka Inwestycyjnego, a jego kompetencje zostały przeniesione do Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami.

Czwarty poziom kompetencyjny dotyczy działań operacyjnych i podzielony jest pomiędzy trzy linie obrony:

- pierwsza linia obrony – obejmuje bieżące zarządzanie ryzykiem na poziomie jednostek i komórek organizacyjnych spółek oraz podejmowanie decyzji w ramach procesu zarządzania ryzykiem, w tym w ramach obowiązujących limitów;
- druga linia obrony – obejmuje zarządzanie ryzykiem poprzez wyspecjalizowane komórki zajmujące się identyfikacją, pomiarem, monitorowaniem i raportowaniem ryzyka oraz kontrolą limitów;
- trzecia linia obrony – obejmuje audyt wewnętrzny, który przeprowadza niezależne audyty elementów systemu zarządzania ryzykiem oraz czynności kontrolnych wbudowanych w działalność Grupy.

W procesie zarządzania ryzykiem w bankach (Pekao i Alior Bank) aktywną rolę odgrywają Zarządy i Rady Nadzorcze oraz dedykowane komitety z obszaru ryzyka kredytowego, finansowego i operacyjnego oraz zarządzania aktywami i pasywami.

Rady Nadzorcze sprawują nadzór nad procesem zarządzania ryzykiem corocznie określając strategię w tym zakresie. Zarządy odpowiadają m.in. za akceptację polityki i instrukcji regulujących zarządzanie ryzykiem oraz wyznaczanie szczegółowych limitów dla ograniczenia ryzyka banków oraz zapewnienie odpowiedniego mechanizmu ich kontroli.

Dedykowane komitety sprawują bieżącą kontrolę nad zarządzaniem ryzykiem banku, w tym: decydują o poziomie akceptowanego ryzyka kredytowego dla pojedynczej transakcji, rekomendują Zarządom limity portfelowe na ryzyko kredytowe, kontrolują poziom ryzyka płynności, limity na ryzyko rynkowe oraz dopuszczalny poziom ryzyka operacyjnego. Dodatkowo monitorują poziom apetytu na ryzyko oraz adekwatności kapitałowej.

8.3 Apetyt na ryzyko, profil ryzyka oraz tolerancja na ryzyko

W ubezpieczeniowych podmiotach Grupy PZU wdrożono proces ustalania apetytu na ryzyko oraz limitów na poszczególne kategorie ryzyka zgodny z procesem grupowym. Zarząd każdego z podmiotów wyznacza apetyt na ryzyko, profil ryzyka oraz tolerancję na ryzyko, odzwierciedlające jego plany finansowe, strategię biznesową oraz cele całej Grupy PZU.

Apetyt na ryzyko definiuje się jako ryzyko, które spółka jest gotowa podjąć w trakcie realizacji swoich celów biznesowych. Miarą apetytu na ryzyko jest poziom potencjalnych strat finansowych, spadku wartości aktywów lub wzrostu wartości zobowiązań w okresie jednego roku. Poziom apetytu na ryzyko określa się jako minimalny poziom wskaźnika pokrycia wymagań kapitałowych. Apetyt na ryzyko określa maksymalny poziom dopuszczalnego ryzyka przy wyznaczaniu limitów i ograniczeń na poszczególne ryzyka cząstkowe oraz poziom, po przekroczeniu którego podejmowane są określone działania zarządcze niezbędne do ograniczenia dalszego wzrostu ryzyka.

Profil ryzyka to limity ilościowe uszczegóławiające apetyt na ryzyko.

Limity tolerancji to dodatkowe limity wprowadzone na poszczególne rodzaje ryzyka ograniczające potencjalne ryzyko.

Takie podejście zapewnia adekwatność i efektywność systemu zarządzania ryzykiem w Grupie PZU oraz zapobiega akceptacji ryzyka na poziomie, który mógłby zagrozić stabilności finansowej zarówno podmiotów, jak i całej Grupy PZU. Za ustalenie odpowiedniego poziomu ryzyka w każdym z podmiotów odpowiedzialny jest jego Zarząd. Jednostka ds. ryzyka co najmniej raz w roku dokonuje przeglądu wielkości apetytu na ryzyko. Wszystkie działania koordynowane są z poziomem Grupy PZU.

Apetyt na ryzyko ustala się co najmniej raz w roku także w podmiotach sektora bankowego, należących do Grupy PZU. Podstawą tego procesu są regulacje nadzorcze oraz dobre praktyki. Proces ten jest zindywidualizowany w przypadku obu banków tak, aby odzwierciedlał strategię biznesową i kapitałową obu podmiotów. Apetyt na ryzyko w podmiotach sektora bankowego podlega konsultacjom z podmiotem dominującym Grupy PZU oraz opiniowaniu przez Komitet Ryzyka Grupy PZU, aby zapewnić zgodność działań banków z planami strategicznymi oraz celami biznesowymi całej Grupy PZU, przy zachowaniu dopuszczalnego poziomu ryzyka na poziomie Grupy PZU. Uzgodniony poziom apetytu na ryzyko jest zatwierdzany przez Rady Nadzorcze podmiotów bankowych.

8.4 Metody identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka

Identyfikacja, pomiar i ocena, monitorowanie i kontrola, raportowanie ryzyka oraz podejmowane działania zarządcze zapewniają bieżącą adekwatność i efektywność systemu zarządzania ryzykiem. W Grupie PZU proces zarządzania ryzykiem składa się z:

- **identyfikacji ryzyka** – rozpoczynającej się wraz z propozycją rozpoczęcia tworzenia produktu ubezpieczeniowego, nabycia instrumentu finansowego, zmiany procesu operacyjnego, a także z chwilą wystąpienia każdego innego zdarzenia, potencjalnie wpływającego na powstanie ryzyka. Proces identyfikacji występuje do momentu wygaśnięcia zobowiązań, należności lub działań związanych z danym ryzykiem. Identyfikacja ryzyka polega na rozpoznaniu rzeczywistych i potencjalnych źródeł ryzyka, następnie analizowanych pod względem istotności;
- **pomiaru i oceny ryzyka** – przeprowadzanych w zależności od charakterystyki danego typu ryzyka oraz poziomu jego istotności. Pomiar ryzyka przeprowadzają wyspecjalizowane jednostki. Jednostka ds. ryzyka w każdym podmiocie odpowiada za rozwój narzędzi oraz pomiar ryzyka w zakresie określającym apetyt na ryzyko, profil ryzyka i tolerancji na ryzyko;
- **monitorowania i kontroli ryzyka** – polegających na bieżącym przeglądzie odchyłeń realizacji od założonych punktów odniesienia (limitów, wartości progowych, planów, wartości z poprzedniego okresu, wydanych rekomendacji i zaleceń);
- **raportowania** – umożliwiającego efektywną komunikację o ryzyku i wspierającego zarządzanie ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych;
- **działań zarządczych** – obejmujących m.in.: unikanie ryzyka, transfer ryzyka, ograniczanie ryzyka, określanie apetytu na ryzyko, akceptację poziomu ryzyka oraz narzędzia wspierające te działania, takie jak limity, programy reasekuracyjne czy regularny przegląd regulacji wewnętrznych.

W procesie zarządzania ryzykiem wyróżnione są dwa poziomy:

- **poziom Grupy PZU** – zapewniający, że Grupa PZU realizuje swoje cele biznesowe w sposób bezpieczny i dopasowany do skali ponoszonego ryzyka. Grupa PZU zapewnia wsparcie we wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem, obejmującego wprowadzenie spójnych mechanizmów, standardów i organizacji funkcjonowania efektywnego systemu kontroli wewnętrznej (ze szczególnym uwzględnieniem funkcji zgodności), systemu zarządzania ryzykiem (w szczególności w obszarze reasekuracji) oraz systemu zarządzania bezpieczeństwem w Grupie PZU oraz monitoruje ich bieżące stosowanie. Realizując swoje zadania w ramach systemu zarządzania ryzykiem upoważnione osoby z Grupy PZU współpracują z zarządami podmiotów zależnych oraz z kierownictwem takich obszarów jak finanse, ryzyko, aktuariat, reasekuracja, inwestycje oraz compliance, na podstawie właściwych porozumień o współpracy. Wdrożono także system zarządzania koncentracją ryzyka zapewniający, że podmioty w ramach konglomeratu finansowego będą realizować swoje cele biznesowe w sposób zapewniający stabilność finansową zarówno całego konglomeratu, jak i poszczególnych podmiotów. W ramach tego systemu monitorowane są odpowiednie miary koncentracji ryzyka oraz ich limity i wartości progowe. Pomiar ryzyka pozwala na zidentyfikowanie źródeł koncentracji w poszczególnych rodzajach ryzyka zarówno na poziomie konglomeratu finansowego, jak i poszczególnych podmiotów regulowanych oraz umożliwia ocenę wpływu tych koncentracji na stabilność finansową;
- **poziom podmiotu** – zapewniający, że realizuje on swoje cele biznesowe w sposób bezpieczny i dopasowany do skali ponoszonego przez niego ryzyka. Na tym poziomie monitorowane są limity oraz specyficzne kategorie ryzyka występujące w danym podmiocie oraz w ramach systemu zarządzania ryzykiem, wdrażane są mechanizmy, standardy i organizacja funkcjonowania efektywnego systemu kontroli wewnętrznej (ze szczególnym uwzględnieniem funkcji zgodności), systemu zarządzania ryzykiem (w szczególności w obszarze reasekuracji) oraz systemu zarządzania bezpieczeństwem.

8.5 Profil ryzyka

Do głównych typów ryzyka, na które narażona jest Grupa PZU należą: kredytowe (w szczególności związane z portfelem kredytowym banków), aktuarialne, rynkowe (w szczególności ryzyko stopy procentowej, walutowe oraz cen instrumentów finansowych i towarów), płynności, koncentracji, operacyjne oraz braku zgodności i modeli.

W 2025 roku nie nastąpiła materializacja ryzyka, która w istotnym stopniu mogłaby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy PZU.

W I kwartale 2025 roku inflacja ustabilizowała się, po czym zaczęła stopniowo spadać. Skłoniło to Radę Polityki Pieniężnej do zapoczątkowania cyklu obniżek stóp procentowych. W rezultacie koszty finansowania dla banków z Grupy PZU zaczęły się obniżać. Spadek stóp procentowych w 2025 roku spowodował wzrost liczby udzielonych kredytów przez banki należące do Grupy PZU. Jakość portfela kredytowego w Pekao pozostawała na stabilnym poziomie, natomiast w Alior Banku systematycznie się poprawiała.

W 2025 roku istotne w sektorze bankowym pozostawały ryzyka prawne. Napływ nowych spraw sądowych związanych z kredytami denominowanymi w CHF lub indeksowanymi do CHF w bankach należących do Grupy PZU pozostawał stabilny. Istotne ryzyko wynika także z potencjalnych rozstrzygnięć sądowych dotyczących kredytów konsumenckich, w szczególności w zakresie tzw. sankcji kredytu darmowego, które może znacząco wpłynąć na koszty i rentowność portfela kredytowego. Dodatkowo ryzyko potęgują trwające dyskusje sektora bankowego z UOKiK w sprawie oczekiwanego sposobu postępowania banków przy zgłaszanych przez klientów nieautoryzowanych transakcjach.

Bufory kapitałowe banków należących do Grupy PZU znajdowały się na wysokich, bezpiecznych poziomach.

W ramach zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka Grupa PZU identyfikuje, mierzy i monitoruje koncentrację ryzyka. W celu wypełnienia obowiązków regulacyjnych, jakie nałożone są na grupy kapitałowe identyfikowane jako konglomeraty finansowe, od 2020 roku Grupa PZU stosuje model zarządzania znaczącą koncentracją ryzyka w Konglomeracie Finansowym PZU, zgodnie z wymogami ustawy o nadzorze uzupełniającym. Regulowane podmioty zależne monitorują i cyklicznie raportują do podmiotu wiodącego (PZU) w konglomeracie finansowym niezbędne miary i dane służące do identyfikacji koncentracji ryzyka. W przypadku identyfikacji nadmiernej koncentracji ryzyka wdrażane są działania zarządcze odpowiednio na poziomie danego podmiotu lub całego konglomeratu finansowego.

8.5.1. Ryzyko kredytowe i ryzyko koncentracji

Ryzyko kredytowe to ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej wynikające z wahań wiarygodności i zdolności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i wszelkich dłużników, materializujące się w postaci niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub wzrostem *spreadu* kredytowego. Definicja obejmuje również ryzyko kredytowe w ubezpieczeniach finansowych.

Ryzyko kredytowe w Grupie PZU obejmuje:

- **ryzyko kredytowe w działalności bankowej** – ryzyko kredytowe wynikające z działalności w sektorze bankowym, związane przede wszystkim z niebezpieczeństwem niewywiązania się dłużnika lub kredytobiorcy ze swoich zobowiązań;
- **ryzyko kredytowe w ubezpieczeniach finansowych** – ryzyko kredytowe wynikające z działalności w sektorze ubezpieczeń finansowych, związane przede wszystkim z niebezpieczeństwem niewywiązania się klienta Grupy PZU – ze zobowiązań wobec podmiotu trzeciego lub dłużnika/kredytobiorcy wobec klienta Grupy PZU; zagrożenie to może wynikać z niepowodzenia w realizacji przedsięwzięcia lub z niekorzystnego wpływu otoczenia gospodarczego;
- **ryzyko *spreadu* kredytowego** – ryzyko poniesienia straty z tytułu zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych spowodowane zmianą poziomu *spreadów* kredytowych w odniesieniu do struktury terminowej stóp procentowych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub wahania ich zmienności;
- **ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta** – ryzyko poniesienia straty w związku z nieoczekiwanym niewykonaniem zobowiązań przez kontrahentów i dłużników lub pogorszenia się ich zdolności kredytowej.

Ryzyko koncentracji to ryzyko wynikające z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe w Grupie PZU wynika bezpośrednio z działalności bankowej, działalności lokacyjnej, działalności w segmencie ubezpieczeń finansowych i gwarancji, a także umów reasekuracji oraz działalności *bancassurance*. W Grupie PZU wyróżnia się następujące rodzaje ekspozycji na ryzyko kredytowe:

- ryzyko niewykonania zobowiązania przez klienta wobec Grupy PZU z tytułu zaciągniętych kredytów lub pożyczek (w działalności bankowej);
- ryzyko niewykonania zobowiązania wynikające z należności z tytułu ubezpieczeń;

- ryzyko bankructwa emitenta instrumentów finansowych, w które Grupa PZU inwestuje lub którymi obraca, np. obligacje korporacyjne;
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta np. reasekuracja lub pozagiełdowe instrumenty pochodne oraz działalność *bancassurance*;
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez klienta Grupy PZU wobec osoby trzeciej np. ubezpieczenia wierzytelności pieniężnych, gwarancje ubezpieczeniowe.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe jest równe wartości bilansowej aktywów finansowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz wartości brutto zobowiązań pozabilansowych.

8.5.1.1. Ryzyko koncentracji związane z działalnością kredytową

W tej sekcji przedstawiono informacje związane z działalnością kredytową banków z Grupy PZU.

W celu zapobiegania niekorzystnym zdarzeniom wynikającym z nadmiernej koncentracji zaangażowań zarówno Pekao, jak i Alior Bank ograniczają ryzyko koncentracji, ustanawiając limity i stosując normy koncentracji wynikające zarówno z przepisów zewnętrznych, jak i przyjętych wewnętrznie. Należą do nich m.in.:

- zasady identyfikacji obszarów wystąpienia ryzyka koncentracji z tytułu działalności kredytowej;
- uwzględnianie ryzyka koncentracji w procesie szacowania kapitału wewnętrznego;
- proces ustalania i aktualizowania wysokości limitów;
- proces zarządzania limitami wraz z ustaleniem sposobu postępowania w przypadku przekroczenia dozwolonego poziomu limitu;
- proces monitorowania ryzyka koncentracji, w tym sprawozdawczość;
- kontrola procesu zarządzania ryzykiem koncentracji.

W procesie ustalenia i aktualizacji limitów koncentracji bierze się pod uwagę:

- informacje o poziomie ryzyka kredytowego limitowanych segmentów portfela i ich wpływie na realizację założeń apetytu na ryzyko w zakresie jakości portfela kredytowego i pozycji kapitałowej;
- wrażliwość limitowanych segmentów portfela na zmiany w otoczeniu makroekonomicznym ocenianą w ramach cyklicznie przeprowadzanych testów warunków skrajnych;
- wiarygodne informacje ekonomiczne i rynkowe dotyczące każdego z obszarów koncentracji zaangażowań, w szczególności wskaźniki makroekonomiczne, branżowe, informacje dotyczące trendów gospodarczych, z uwzględnieniem projekcji wysokości stóp procentowych, kursów wymiany, analizy ryzyka politycznego, ratingi rządów oraz instytucji finansowych;
- wiarygodne informacje na temat sytuacji ekonomicznej podmiotów, branż, gałęzi, sektorów gospodarki, informacji ogólnogospodarczych, w tym o sytuacji gospodarczej i politycznej krajów oraz inne informacje potrzebne do oceny ryzyka koncentracji;
- interakcje między różnymi rodzajami ryzyka, tj.: ryzykiem kredytowym, rynkowym, płynności i operacyjnym.

Analizy ryzyka dokonuje się w ujęciu indywidualnym i portfelowym. Podejmowane działania prowadzą do:

- minimalizacji poziomu ryzyka kredytowego pojedynczego kredytu przy założonym poziomie zwrotu;
- redukcji łącznego ryzyka kredytowego wynikającego z posiadania określonego portfela kredytowego.

W ramach minimalizacji poziomu ryzyka pojedynczego zaangażowania każdorazowo przy udzielaniu kredytu lub innego produktu kredytowego ocenia się:

- wiarygodność oraz zdolność kredytową z uwzględnieniem m.in. szczegółowej analizy źródła spłaty ekspozycji;
- zabezpieczenia, w tym weryfikuje się ich stan formalno-prawny oraz ekonomiczny, z uwzględnieniem m.in. adekwatności LTV (ang. *loan to value*).

W celu wzmocnienia kontroli ryzyka indywidualnych ekspozycji, cyklicznie monitoruje się klientów, podejmując stosowne działania w przypadku zidentyfikowania czynników podwyższonego ryzyka.

W zakresie minimalizacji poziomu ryzyka kredytowego wynikającego z posiadania określonego portfela:

- wyznacza i kontroluje się limity koncentracji;
- monitoruje się sygnały wczesnego ostrzegania;
- regularnie monitoruje się portfel kredytowy, kontrolując istotne parametry ryzyka kredytowego;
- przeprowadza się regularne testy warunków skrajnych.

8.5.1.2. Ryzyko kredytowe w działalności bankowej

Ocena ryzyka w procesie kredytowym

Udzielanie produktów kredytowych realizowane jest zgodnie z metodykami kredytowania właściwymi dla danego banku, a w jego ramach – segmentu klienta i rodzaju produktu. Proces nadawania ratingu wewnętrznego w obu bankach stanowi istotny element oceny ryzyka kredytowego klienta i transakcji, stanowiąc ważny etap w procesie podejmowania decyzji kredytowej zarówno o udzieleniu, jak i zmianie warunków kredytu oraz w procesie monitorowania jakości portfela kredytowego. Każdy z banków wypracował własne modele, stosowane w procesie oceny zdolności kredytowej klientów, poprzedzającej wydanie decyzji o udzieleniu produktu kredytowego. Modele bazują zarówno na informacjach zewnętrznych, jak i wewnętrznych. Udzielanie produktów kredytowych przebiega zgodnie z obowiązującymi w bankach procedurami operacyjnymi wskazującymi właściwe czynności wykonywane w procesie kredytowym, odpowiedzialne za nie jednostki oraz wykorzystywane narzędzia.

Decyzje kredytowe zapadają zgodnie z obowiązującym systemem podejmowania decyzji kredytowych (szczególnie kompetencyjne dopasowane do poziomu ryzyka związanego z klientem oraz transakcją).

W celu regularnej oceny podejmowanego ryzyka kredytowego oraz mitygowania ewentualnych strat na ekspozycjach kredytowych, w okresie kredytowania monitoruje się sytuację klienta poprzez identyfikację sygnałów wczesnego ostrzegania oraz okresowe indywidualne przeglądy ekspozycji kredytowych.

W celu minimalizacji ryzyka kredytowego ustanawia się zabezpieczenia odpowiednie do ponoszonego ryzyka kredytowego, mając na uwadze poziom stopy odzysku z danego rodzaju zabezpieczenia. Ustanowienie zabezpieczenia nie zwalnia z obowiązku badania zdolności kredytowej klienta.

Zabezpieczenie kredytu ma na celu zapewnienie zwrotu udzielonego kredytu wraz z należnymi odsetkami i kosztami, jeśli kredytobiorca nie ureguluje należności w terminach ustalonych umową kredytową, a działania restrukturyzacyjne nie przyniosą oczekiwanych efektów. Do akceptowanych zabezpieczeń należą m.in.: gwarancje, poręczenia, blokady, zastawy rejestrowe, przewłaszczenia, cesje wierzytelności, cesje z ubezpieczenia kredytu, weksle, hipoteki, pełnomocnictwa do rachunku bankowego i kaucje (jako szczególne formy zabezpieczeń). Przedmioty zabezpieczeń są weryfikowane w procesie kredytowym pod kątem prawnej możliwości skutecznego zabezpieczenia oraz ocenia się ich wartość rynkową, jak również wartość możliwą do odzyskania w ewentualnym procesie egzekucji.

Efekt finansowy ustanowionych zabezpieczeń dla portfela ekspozycji ocenianych indywidualnie z rozpoznaną utratą wartości na 31 grudnia 2025 roku wynosi 1 557 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 2 229 mln zł). Jest to kwota, o którą poziom wymaganych odpisów z tytułu utraty wartości dla tego portfela byłby wyższy, gdyby przy ich szacowaniu nie zostały uwzględnione zdyskontowane przepływy pieniężne uzyskane z zabezpieczeń.

Scoring i rating kredytowy

Skala ratingowa jest zróżnicowana w zależności od banku, segmentu klienta oraz rodzaju transakcji. W poniższych tabelach zaprezentowano jakość portfeli kredytowych dla ekspozycji objętych wewnętrznymi modelami ratingowymi. Z uwagi na odmienne modele ratingowe stosowane przez Pekao i Alior Bank dane zaprezentowano dla każdego z banków oddzielnie.

Pekao

W Pekao skala ratingowa stosowana dla wewnętrznych modeli ratingowych oparta jest na wzorze skali ratingowej obowiązującej dla ratingów zewnętrznych – tzw. Masterskali, zgodnie z poniższą tabelą:

Opis	Klasa	
Klasy inwestycyjne		
Wysoka jakość	AA	(0% <= PD <= 0,01000%)
	AA-	(0,01000% < PD <= 0,01700%)
	A+	(0,01700% < PD <= 0,02890%)
Silna zdolność spłat	A	(0,02890% < PD <= 0,04913%)
	A-	(0,04913% < PD <= 0,08352%)
Adekwatna zdolność spłat	BBB+	(0,08352% < PD <= 0,14199%)
	BBB	(0,14199% < PD <= 0,24138%)
	BBB-	(0,24138% < PD <= 0,41034%)
Klasy spekulacyjne		
Prawdopodobna spłata, pewna stała niepewność	BB+	(0,41034% < PD <= 0,69758%)
	BB	(0,69758% < PD <= 1,18588%)
	BB-	(1,18588% < PD <= 2,01599%)
Wysokie ryzyko braku spłaty	B+	(2,01599% < PD <= 3,42719%)
	B	(3,42719% < PD <= 5,82622%)
	B-	(5,82622% < PD <= 9,90458%)
Bardzo wysokie ryzyko	CCC	(9,90458% < PD <= 16,83778%)
	CC	(16,83778% < PD <= 28,62423%)
Prawdopodobny default	C	(28,62423% < PD <= 100%)

Portfel klienta detalicznego (bez utraty wartości) objęty modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
Mikroprzedsiębiorcy (Masterskala)	2 568	394	2 008	29	4 999	2 268	392	1 228	23	3 911
AA	5	1	-	-	6	6	1	-	-	7
AA-	1	-	3	-	4	1	-	-	-	1
A+	9	-	3	-	12	6	-	1	-	7
A	29	-	15	-	44	16	-	5	-	21
A-	42	1	23	-	66	36	-	35	-	71
BBB+	60	-	49	-	109	58	-	97	1	156
BBB	74	2	94	-	170	64	-	60	1	125
BBB-	125	2	94	2	223	100	2	107	1	210
BB+	203	5	133	1	342	150	7	175	1	333
BB	351	18	342	3	714	268	20	195	2	485
BB-	437	42	753	15	1 247	388	39	362	13	802
B+	657	57	230	1	945	630	58	76	2	766
B	320	77	137	3	537	300	72	45	1	418
B-	166	55	73	2	296	147	57	34	-	238
CCC	58	39	33	-	130	64	39	22	-	125
CC	16	29	10	-	55	17	31	10	1	59
C	15	66	16	2	99	17	66	4	-	87
Kredyty mieszkaniowe zabezpieczone hipotecznie (Masterskala)	63 241	4 402	-	-	67 643	60 293	5 448	-	-	65 741
AA	1 071	1	-	-	1 072	837	3	-	-	840
AA-	1 813	10	-	-	1 823	1 640	10	-	-	1 650
A+	3 483	21	-	-	3 504	3 072	17	-	-	3 089
A	6 933	49	-	-	6 982	6 527	36	-	-	6 563
A-	9 677	83	-	-	9 760	8 842	66	-	-	8 908
BBB+	9 200	82	-	-	9 282	8 361	69	-	-	8 430
BBB	8 061	98	-	-	8 159	7 585	76	-	-	7 661
BBB-	9 166	108	-	-	9 274	9 215	141	-	-	9 356
BB+	7 505	143	-	-	7 648	7 676	275	-	-	7 951
BB	4 077	350	-	-	4 427	4 179	495	-	-	4 674

Portfel klienta detalicznego (bez utraty wartości) objęty modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
BB-	1 617	987	-	-	2 604	1 639	1 189	-	-	2 828
B+	433	1 185	-	-	1 618	468	1 410	-	-	1 878
B	118	566	-	-	684	151	818	-	-	969
B-	76	487	-	-	563	87	559	-	-	646
CCC	11	232	-	-	243	14	283	-	-	297
CC	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki gotówkowe konsumenckie (Masterskala)	12 797	1 528	-	-	14 325	10 949	1 420	-	-	12 369
AA	16	1	-	-	17	13	-	-	-	13
AA-	22	1	-	-	23	19	1	-	-	20
A+	53	1	-	-	54	43	1	-	-	44
A	119	2	-	-	121	96	2	-	-	98
A-	233	3	-	-	236	201	3	-	-	204
BBB+	450	4	-	-	454	384	4	-	-	388
BBB	832	6	-	-	838	685	9	-	-	694
BBB-	1 418	11	-	-	1 429	1 177	21	-	-	1 198
BB+	2 105	23	-	-	2 128	1 770	43	-	-	1 813
BB	2 356	47	-	-	2 403	2 013	63	-	-	2 076
BB-	1 860	96	-	-	1 956	1 561	81	-	-	1 642
B+	1 489	179	-	-	1 668	1 277	143	-	-	1 420
B	1 072	244	-	-	1 316	932	191	-	-	1 123
B-	514	264	-	-	778	495	211	-	-	706
CCC	177	205	-	-	382	188	202	-	-	390
CC	69	208	-	-	277	80	214	-	-	294
C	12	233	-	-	245	15	231	-	-	246

Portfel klienta detalicznego (bez utraty wartości) objęty modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
Karty kredytowe i limity odnawialne (Masterskala)	1 151	132	-	-	1 283	1 055	128	-	-	1 183
AA	3	-	-	-	3	2	-	-	-	2
AA-	4	-	-	-	4	3	-	-	-	3
A+	10	-	-	-	10	8	-	-	-	8
A	22	-	-	-	22	20	-	-	-	20
A-	39	-	-	-	39	36	-	-	-	36
BBB+	71	-	-	-	71	69	-	-	-	69
BBB	122	-	-	-	122	114	-	-	-	114
BBB-	156	-	-	-	156	140	-	-	-	140
BB+	164	-	-	-	164	148	-	-	-	148
BB	186	1	-	-	187	161	1	-	-	162
BB-	191	-	-	-	191	178	1	-	-	179
B+	135	5	-	-	140	126	8	-	-	134
B	36	41	-	-	77	39	36	-	-	75
B-	8	38	-	-	46	8	36	-	-	44
CCC	4	27	-	-	31	3	27	-	-	30
CC	-	20	-	-	20	-	19	-	-	19
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Segment klienta detalicznego, razem	79 757	6 456	2 008	29	88 250	74 565	7 388	1 228	23	83 204

Portfel segmentu firmowego/ przedsiębiorstw (bez utraty wartości) objęty modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
Duże przedsiębiorstwa (Masterskala)	38 027	6 832	4 936	121	49 916	31 409	4 255	4 489	107	40 260
AA	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	-	-	1	-	1	-	-	1	-	1
A	21	-	1	-	22	-	-	5	-	5
A-	92	-	24	-	116	127	-	15	-	142
BBB+	712	49	114	-	875	345	-	134	-	479
BBB	1 033	99	286	-	1 418	875	30	106	-	1 011
BBB-	5 397	216	633	1	6 247	3 511	26	407	-	3 944
BB+	6 456	336	807	-	7 599	5 074	151	924	1	6 150
BB	13 073	866	872	13	14 824	3 048	848	938	2	4 836
BB-	6 978	921	1 049	18	8 966	10 053	552	800	14	11 419
B+	2 230	1 991	600	18	4 839	2 119	376	646	34	3 175
B	1 302	1 078	297	31	2 708	2 534	658	243	42	3 477
B-	302	1 027	179	29	1 537	798	938	218	6	1 960
CCC	423	145	47	11	626	179	663	36	8	886
CC	6	87	22	-	115	2 737	13	12	-	2 762
C	2	17	4	-	23	9	-	3	-	12
Małe i średnie przedsiębiorstwa (Masterskala)	6 700	1 697	3 918	82	12 397	10 437	3 432	3 152	95	17 116
AA	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	3	-	4	-	7	3	-	1	-	4
A	24	-	11	-	35	63	-	5	-	68
A-	40	2	38	-	80	102	-	40	-	142
BBB+	190	4	112	-	306	183	2	48	-	233
BBB	276	2	159	1	438	543	6	107	-	656
BBB-	739	19	305	1	1 064	641	2	243	3	889
BB+	993	62	506	7	1 568	1 867	196	406	12	2 481

Portfel segmentu firmowego/ przedsiębiorstw (bez utraty wartości) objęty modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
BB	978	257	677	3	1 915	1 766	168	539	3	2 476
BB-	1 122	191	768	24	2 105	1 743	523	576	19	2 861
B+	1 076	227	529	11	1 843	2 003	543	402	9	2 957
B	553	262	318	17	1 150	689	330	328	19	1 366
B-	467	295	236	13	1 011	581	694	247	17	1 539
CCC	100	193	138	4	435	155	812	108	8	1 083
CC	77	75	61	-	213	91	83	46	4	224
C	62	108	56	1	227	7	73	54	1	135
Przedsiębiorstwa objęte modelem ratingowym	17	33	-	-	50	192	65	-	-	257
Pekao Banku Hipotecznego SA										
Klasa 1 (0% <= PD <= 0,1%)	-	33	-	-	33	53	37	-	-	90
Klasa 2 (0,1% < PD <= 0,6%)	17	-	-	-	17	137	7	-	-	144
Klasa 3 (0,6% < PD <= 1,5%)	-	-	-	-	-	2	9	-	-	11
Klasa 4 (1,5% < PD <= 3%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Klasa 5 (3% < PD <= 7,5%)	-	-	-	-	-	-	4	-	-	4
Klasa 6 (7,5% < PD <= 20%)	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Klasa 7 (20% < PD <= 100%)	-	-	-	-	-	-	7	-	-	7
Segment przedsiębiorstw, razem	44 744	8 562	8 854	203	62 363	42 038	7 752	7 641	202	57 633

Jednostki samorządu terytorialnego (bez utraty wartości) objęte modelem ratingowym – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
AA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AA-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB+	27	-	-	-	27	34	-	-	-	34
BBB	291	-	-	-	291	58	-	-	-	58
BBB-	24	-	-	-	24	32	-	-	-	32
BB+	255	-	-	-	255	208	-	-	-	208
BB	138	-	-	-	138	156	-	-	-	156
BB-	349	-	-	-	349	440	-	-	-	440
B+	30	-	-	-	30	41	-	-	-	41
B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CCC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki samorządu terytorialnego, razem	1 114	-	-	-	1 114	969	-	-	-	969

Portfel ekspozycji nieobjętych modelem ratingowym (bez utraty wartości) – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
0% <= PD <= 0,01000%	43	-	-	-	43	343	-	-	-	343
0,01000% < PD <= 0,01700%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,01700% < PD <= 0,02890%	350	-	-	-	350	288	-	-	-	288
0,02890% < PD <= 0,04913%	2	-	-	-	2	25	-	-	-	25
0,04913% < PD <= 0,08352%	369	-	-	-	369	107	-	-	-	107
0,08352% < PD <= 0,14199%	1 069	28	-	-	1 097	683	10	-	-	693
0,14199% < PD <= 0,24138%	1 459	32	-	-	1 491	1 570	74	-	-	1 644
0,24138% < PD <= 0,41034%	475	26	-	-	501	1 258	18	-	-	1 276
0,41034% < PD <= 0,69758%	253	24	-	-	277	309	17	-	-	326
0,69758% < PD <= 1,18588%	1 473	28	-	-	1 501	203	15	-	-	218
1,18588% < PD <= 2,01599%	1 700	16	-	-	1 716	1 250	22	-	-	1 272
2,01599% < PD <= 3,42719%	387	14	625	-	1 026	384	11	1 675	-	2 070
3,42719% < PD <= 5,82622%	347	11	152	-	510	759	8	-	-	767
5,82622% < PD <= 9,90458%	337	7	-	-	344	15	80	-	1	96
9,90458% < PD <= 16,83778%	710	89	-	6	805	693	67	-	10	770
16,83778% < PD <= 28,62423%	30	13	56	5	104	21	138	93	17	269
28,62423% < PD <= 100%	2	7	1	1	11	70	13	-	4	87
Portfel ekspozycji nieobjętych modelem ratingowym, razem	9 006	295	834	12	10 147	7 978	473	1 768	32	10 251

Portfel ekspozycji z tytułu kredytowania specjalistycznego w rozumieniu Rozporządzenia CRR – bez utraty wartości – wg klas nadzorczych – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
Wysoka	283	-	-	-	283	286	40	-	-	326
Dobra	17 568	162	-	-	17 730	13 527	29	-	-	13 556
Zadowalająca	304	513	-	-	817	322	906	-	-	1 228
Słaba	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	18 155	675	-	-	18 830	14 135	975	-	-	15 110

Portfel ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości – wartość bilansowa brutto	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem	Inne niż należności z tytułu leasingu finansowego		Należności z tytułu leasingu finansowego		Razem
	Koszyk 3	POCI	Koszyk 3	POCI		Koszyk 3	POCI	Koszyk 3	POCI	
Nieprzeterminowane	2 511	557	880	-	3 948	1 988	412	735	-	3 135
Przeterminowane	3 636	1 616	100	-	5 352	3 209	1 793	355	-	5 357
do 1 miesiąca	764	67	18	-	849	345	74	41	-	460
od 1 do 3 miesięcy	242	35	8	-	285	212	24	35	-	271
od 3 miesięcy do 1 roku	599	63	17	-	679	819	27	103	-	949
od 1 do 5 lat	1 587	111	13	-	1 711	1 636	180	153	-	1 969
powyżej 5 lat	444	1 340	44	-	1 828	197	1 488	23	-	1 708
Razem	6 147	2 173	980	-	9 300	5 197	2 205	1 090	-	8 492

Należności od klientów z tytułu kredytów	31 grudnia 2025				Wartość bilansowa	31 grudnia 2024				Wartość bilansowa
	Wartość bilansowa brutto		Oczekiwane straty kredytowe			Wartość bilansowa brutto		Oczekiwane straty kredytowe		
	Inne niż z tytułu leasingu finansowego	Z tytułu leasingu finansowego	Inne niż z tytułu leasingu finansowego	Z tytułu leasingu finansowego		Inne niż z tytułu leasingu finansowego	Z tytułu leasingu finansowego	Inne niż z tytułu leasingu finansowego	Z tytułu leasingu finansowego	
Ekspozycje bez rozpoznanej utraty wartości	168 764	11 940	(1 511)	(29)	179 164	156 273	10 894	(1 664)	(26)	165 477
Portfel objęty modelem ratingowym dla segmentu klienta detalicznego	86 213	2 037	(656)	(3)	87 591	81 953	1 251	(787)	(3)	82 414
Mikroprzedsiębiorcy	2 962	2 037	(30)	(3)	4 966	2 660	1 251	(33)	(3)	3 875
Klienci indywidualni	83 251	-	(626)	-	82 625	79 293	-	(754)	-	78 539
Kredyty mieszkaniowe (zabezpieczone hipotecznie)	67 643	-	(272)	-	67 371	65 741	-	(398)	-	65 343
Pożyczki gotówkowe (konsumenckie)	14 325	-	(318)	-	14 007	12 369	-	(311)	-	12 058
Karty kredytowe i limity odnawialne	1 283	-	(36)	-	1 247	1 183	-	(45)	-	1 138
Portfel objęty modelem ratingowym dla segmentu firmowego/przedsiębiorstw	53 306	9 057	(516)	(18)	61 829	49 790	7 843	(493)	(18)	57 122
Duże przedsiębiorstwa (Masterskała)	44 859	5 057	(424)	(8)	49 484	35 664	4 596	(284)	(8)	39 968
Małe i średnie przedsiębiorstwa (Masterskała)	8 397	4 000	(92)	(10)	12 295	13 869	3 247	(208)	(10)	16 898
Segment przedsiębiorstw objęty modelem ratingowym Pekao Banku Hipotecznego SA	50	-	-	-	50	257	-	(1)	-	256
Portfel objęty modelem ratingowym dla segmentu jednostek samorządu terytorialnego (Masterskała)	1 114	-	(1)	-	1 113	969	-	(1)	-	968
Ekspozycje z tytułu kredytowania specjalistycznego	18 830	-	(254)	-	18 576	15 110	-	(204)	-	14 906
Ekspozycje nieobjęte wewnętrznym modelem ratingowym	9 301	846	(84)	(8)	10 055	8 451	1 800	(179)	(5)	10 067
Ekspozycje z rozpoznaną utratą wartości	8 320	980	(4 683)	(195)	4 422	7 402	1 090	(4 051)	(269)	4 172
Należności od klientów z tytułu kredytów podlegające utracie wartości, razem ¹⁾	177 084	12 920	(6 194)	(224)	183 586	163 675	11 984	(5 715)	(295)	169 649

¹⁾ Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane wg zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Portfel ekspozycji nieobjętych modelem ratingowym (bez utraty wartości) – wartość nominalna ekspozycji pozabilansowych	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Finansowych		Gwarancyjnych		Razem	Finansowych		Gwarancyjnych		Razem
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2		Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 1	Koszyk 2	
0% <= PD <= 0,01000%	42	-	-	-	42	46	-	-	-	46
0,01000% < PD <= 0,01700%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,01700% < PD <= 0,02890%	106	-	-	-	106	16	-	-	-	16
0,02890% < PD <= 0,04913%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,04913% < PD <= 0,08352%	21	-	-	-	21	-	-	-	-	-
0,08352% < PD <= 0,14199%	130	-	-	-	130	-	-	-	-	-
0,14199% < PD <= 0,24138%	-	-	-	-	-	273	-	-	-	273
0,24138% < PD <= 0,41034%	9	-	-	-	9	1 703	-	-	-	1 703
0,41034% < PD <= 0,69758%	33	-	1 104	-	1 137	67	-	-	-	67
0,69758% < PD <= 1,18588%	2 738	12	-	-	2 750	678	-	497	-	1 175
1,18588% < PD <= 2,01599%	243	232	110	32	617	579	130	-	-	709
2,01599% < PD <= 3,42719%	12	44	-	-	56	1	120	-	-	121
3,42719% < PD <= 5,82622%	606	10	68	-	684	432	11	149	-	592
5,82622% < PD <= 9,90458%	54	12	-	-	66	4	14	-	-	18
9,90458% < PD <= 16,83778%	145	21	1	-	167	278	-	1	-	279
16,83778% < PD <= 28,62423%	-	-	-	-	-	-	39	-	-	39
28,62423% < PD <= 100%	-	-	-	-	-	20	2	-	-	22
Razem	4 139	331	1 283	32	5 785	4 097	316	647	-	5 060

Portfel ekspozycji z rozpoznaną utratą wartości – wartość nominalna ekspozycji pozabilansowych	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Finansowych		Gwarancyjnych		Razem	Finansowych		Gwarancyjnych		Razem
	Koszyk 3	POCI	Koszyk 3	POCI		Koszyk 3	POCI	Koszyk 3	POCI	
Nieprzeterminowane	414	3	71	-	488	480	4	212	3	699
Przeterminowane	25	-	21	-	46	28	-	16	-	44
do 1 miesiąca	2	-	11	-	13	7	-	12	-	19
od 1 do 3 miesięcy	4	-	8	-	12	2	-	-	-	2
od 3 miesięcy do 1 roku	12	-	-	-	12	7	-	-	-	7
od 1 do 5 lat	7	-	2	-	9	12	-	4	-	16
powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	439	3	92	-	534	508	4	228	3	743

Wartość nominalna ekspozycji pozabilansowych – gwarancje	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem
Portfel objęty modelem ratingowym	9 299	1 231	-	10 530	7 919	789	-	8 708
AA	-	-	-	-	-	-	-	-
AA-	-	-	-	-	1	-	-	1
A+	1	-	-	1	-	-	-	-
A	13	-	-	13	4	-	-	4
A-	70	-	-	70	36	-	-	36
BBB+	370	9	-	379	315	5	-	320
BBB	1 632	33	-	1 665	815	144	-	959
BBB-	2 089	189	-	2 278	1 722	22	-	1 744
BB+	1 578	142	-	1 720	1 738	50	-	1 788
BB	1 485	125	-	1 610	1 045	83	-	1 128
BB-	1 108	71	-	1 179	1 487	21	-	1 508
B+	808	279	-	1 087	479	10	-	489
B	91	219	-	310	68	27	-	95
B-	35	122	-	157	177	97	-	274
CCC	16	40	-	56	1	328	-	329
CC	3	2	-	5	31	1	-	32
C	-	-	-	-	-	1	-	1
Ekspozycje z tytułu kredytowania specjalistycznego	125	49	-	174	37	112	-	149
Wysoka	104	-	-	104	-	104	-	104
Dobra	21	15	-	36	37	-	-	37
Zadowolająca	-	34	-	34	-	8	-	8
Słaba	-	-	-	-	-	-	-	-
Ekspozycje nieobjęte modelem ratingowym	1 283	32	-	1 315	647	-	-	647
Ekspozycje z rozpoznaną utratą wartości	85	7	-	92	223	5	3	231
Razem	10 792	1 319	-	12 111	8 826	906	3	9 735

Wartość nominalna ekspozycji pozabilansowych – finansowe	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem
Portfel objęty modelem ratingowym	49 368	5 481	-	54 849	49 476	3 199	-	52 675
AA	103	-	-	103	99	-	-	99
AA-	160	1	-	161	152	-	-	152
A+	313	4	-	317	276	2	-	278
A	619	5	-	624	515	2	-	517
A-	988	8	-	996	1 490	1	-	1 491
BBB+	3 428	20	-	3 448	2 631	54	-	2 685
BBB	4 753	194	-	4 947	4 509	362	-	4 871
BBB-	12 437	250	-	12 687	8 340	110	-	8 450
BB+	6 899	1 355	-	8 254	8 246	272	-	8 518
BB	10 831	697	-	11 528	8 392	178	-	8 570
BB-	5 188	725	-	5 913	6 629	418	-	7 047
B+	2 207	981	-	3 188	3 045	196	-	3 241
B	957	707	-	1 664	2 995	733	-	3 728
B-	207	449	-	656	592	318	-	910
CCC	137	50	-	187	94	527	-	621
CC	60	11	-	71	1 466	18	-	1 484
C	81	24	-	105	5	8	-	13
Ekspozycje z tytułu kredytowania specjalistycznego	4 921	10	-	4 931	3 654	314	-	3 968
Wysoka	117	-	-	117	40	189	-	229
Dobra	4 324	9	-	4 333	3 418	10	-	3 428
Zadowolająca	480	1	-	481	196	115	-	311
Słaba	-	-	-	-	-	-	-	-
Ekspozycje nieobjęte modelem ratingowym	4 139	331	-	4 470	4 096	317	-	4 413
Ekspozycje z rozpoznana utratą wartości	372	67	3	442	440	68	4	512
Razem	58 800	5 889	3	64 692	57 666	3 898	4	61 568

Alior Bank

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 grudnia 2025			31 grudnia 2024		
	Koszyk 1	Koszyk 2	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Razem
Segment detaliczny	39 345	3 508	42 853	37 135	2 739	39 874
Kredyty konsumpcyjne	17 990	2 112	20 102	18 018	1 656	19 674
PD < 0,18%	2 694	41	2 735	1 753	47	1 800
0,18% <= PD < 0,28%	1 122	60	1 182	1 031	20	1 051
0,28% <= PD < 0,44%	1 013	50	1 063	1 078	27	1 105
0,44% <= PD < 0,85%	2 058	119	2 177	2 276	74	2 350
0,85% <= PD < 1,33%	2 456	150	2 606	2 817	83	2 900
1,33% <= PD < 2,06%	2 372	145	2 517	2 655	93	2 748
2,06% <= PD < 3,94%	3 711	289	4 000	3 154	176	3 330
3,94% <= PD < 9,10%	1 826	237	2 063	1 971	272	2 243
PD => 9,1%	701	1 012	1 713	1 253	857	2 110
Brak scoringu	37	9	46	30	7	37
Kredyty na nieruchomości	21 355	1 396	22 751	19 117	1 083	20 200
PD < 0,18%	16 095	361	16 456	15 421	395	15 816
0,18% <= PD < 0,28%	1 496	73	1 569	1 214	67	1 281
0,28% <= PD < 0,44%	1 688	158	1 846	70	-	70
0,44% <= PD < 0,85%	1 177	113	1 290	522	45	567
0,85% <= PD < 1,33%	2	-	2	484	49	533
1,33% <= PD < 2,06%	81	32	113	218	16	234
2,06% <= PD < 3,94%	504	144	648	467	74	541
3,94% <= PD < 9,10%	207	114	321	592	308	900
PD => 9,1%	105	401	506	128	128	256
Brak scoringu	-	-	-	1	1	2
Segment biznesowy	16 168	4 864	21 032	15 900	4 997	20 897
Należności z tytułu leasingu finansowego	5 378	600	5 978	5 012	482	5 494
PD < 0,28%	217	1	218	2	-	2
0,28% <= PD < 0,44%	387	1	388	-	-	-
0,44% <= PD < 0,85%	2 152	1	2 153	-	-	-
0,85% <= PD < 1,33%	10	1	11	878	-	878
1,33% <= PD < 2,06%	968	3	971	56	-	56
2,06% <= PD < 3,94%	1 001	11	1 012	1 027	-	1 027
3,94% <= PD < 9,1%	311	30	341	2 980	-	2 980
PD => 9,1% oraz brak ratingu	332	552	884	69	482	551
Pozostałe kredyty i pożyczki	10 790	4 264	15 054	10 888	4 515	15 403
PD < 0,28%	598	-	598	575	-	575
0,28% <= PD < 0,44%	276	46	322	356	30	386
0,44% <= PD < 0,85%	1 355	165	1 520	796	41	837
0,85% <= PD < 1,33%	2 282	209	2 491	1 606	201	1 807
1,33% <= PD < 2,06%	2 128	337	2 465	1 935	490	2 425
2,06% <= PD < 3,94%	2 340	978	3 318	1 883	584	2 467
3,94% <= PD < 9,1%	1 147	1 192	2 339	2 400	1 660	4 060
PD => 9,1%	565	1 335	1 900	1 229	1 507	2 736
Brak ratingu	99	2	101	108	2	110
Należności od klientów z tytułu kredytów, razem	55 513	8 372	63 885	53 035	7 736	60 771

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) - według przeterminowania	31 grudnia 2025						Razem
	Nieprzeter- minowane	Do 1 miesiąca	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesiący	Powyżej 3 miesiący do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	
Koszyk 1	54 258	1 215	40	-	-	-	55 513
Segment detaliczny	38 617	693	35	-	-	-	39 345
Kredyty konsumpcyjne	17 533	447	10	-	-	-	17 990
Kredyty na nieruchomości	21 084	246	25	-	-	-	21 355
Segment biznesowy	15 641	522	5	-	-	-	16 168
Należności z tytułu leasingu finansowego	5 086	292	-	-	-	-	5 378
Pozostałe kredyty i pożyczki	10 555	230	5	-	-	-	10 790
Koszyk 2	6 767	1 181	395	21	5	3	8 372
Segment detaliczny	2 589	624	271	18	4	2	3 508
Kredyty konsumpcyjne	1 563	400	135	8	4	2	2 112
Kredyty na nieruchomości	1 026	224	136	10	-	-	1 396
Segment biznesowy	4 178	557	124	3	1	1	4 864
Należności z tytułu leasingu finansowego	250	289	61	-	-	-	600
Pozostałe kredyty i pożyczki	3 928	268	63	3	1	1	4 264
Koszyk 3	869	436	304	869	914	165	3 557
Segment detaliczny	143	90	163	363	155	43	957
Kredyty konsumpcyjne	100	72	120	314	127	25	758
Kredyty na nieruchomości	43	18	43	49	28	18	199
Segment biznesowy	726	346	141	506	759	122	2 600
Należności z tytułu leasingu finansowego	48	44	38	102	87	1	320
Pozostałe kredyty i pożyczki	678	302	103	404	672	121	2 280
POCI	127	26	15	34	105	57	364
Segment detaliczny	28	8	8	1	3	40	88
Kredyty konsumpcyjne	11	5	5	1	2	38	62
Kredyty na nieruchomości	17	3	3	-	1	2	26
Segment biznesowy	99	18	7	33	102	17	276
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kredyty i pożyczki	99	18	7	33	102	17	276
Razem	62 021	2 858	754	924	1 024	225	67 806

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) - według przeterminowania	31 grudnia 2024						Razem
	Nieprzeter- minowane	Do 1 miesiąca	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesiący	Powyżej 3 miesiący do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	
Koszyk 1	51 763	1 200	68	4	-	-	53 035
Segment detaliczny	36 300	766	65	4	-	-	37 135
Kredyty konsumpcyjne	17 530	477	11	-	-	-	18 018
Kredyty na nieruchomości	18 770	289	54	4	-	-	19 117
Segment biznesowy	15 463	434	3	-	-	-	15 900
Należności z tytułu leasingu finansowego	4 797	214	1	-	-	-	5 012
Pozostałe kredyty i pożyczki	10 666	220	2	-	-	-	10 888
Koszyk 2	6 267	1 118	320	25	3	3	7 736
Segment detaliczny	2 003	493	215	23	3	2	2 739
Kredyty konsumpcyjne	1 159	357	127	8	3	2	1 656
Kredyty na nieruchomości	844	136	88	15	-	-	1 083
Segment biznesowy	4 264	625	105	2	-	1	4 997
Należności z tytułu leasingu finansowego	90	349	43	-	-	-	482
Pozostałe kredyty i pożyczki	4 174	276	62	2	-	1	4 515
Koszyk 3	1 275	313	332	938	1 099	202	4 159
Segment detaliczny	144	100	171	333	266	68	1 082
Kredyty konsumpcyjne	112	84	132	276	204	37	845
Kredyty na nieruchomości	32	16	39	57	62	31	237
Segment biznesowy	1 131	213	161	605	833	134	3 077
Należności z tytułu leasingu finansowego	65	53	43	99	67	8	335
Pozostałe kredyty i pożyczki	1 066	160	118	506	766	126	2 742
POCI	108	37	30	13	114	113	415
Segment detaliczny	36	12	4	1	15	84	152
Kredyty konsumpcyjne	17	7	3	1	12	69	109
Kredyty na nieruchomości	19	5	1	-	3	15	43
Segment biznesowy	72	25	26	12	99	29	263
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe kredyty i pożyczki	72	25	26	12	99	29	263
Razem	59 413	2 668	750	980	1 216	318	65 345

Wartość nominalna nieprzeterminowanych ekspozycji pozabilansowych - finansowe	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem
PD < 0,28%	2 320	354	-	2 674	1 992	126	-	2 118
0,28% ≤ PD < 0,44%	707	80	-	787	792	129	-	921
0,44% ≤ PD < 0,85%	1 912	150	-	2 062	1 341	181	-	1 522
0,85% ≤ PD < 1,33%	3 565	183	-	3 748	2 254	139	-	2 393
1,33% ≤ PD < 2,06%	1 636	452	-	2 088	2 150	136	-	2 286
2,06% ≤ PD < 3,94%	1 067	326	-	1 393	1 158	273	-	1 431
3,94% ≤ PD < 9,10%	332	275	-	607	475	217	-	692
PD ⇒ 9,1%	60	81	-	141	116	119	-	235
Brak scoringu	29	70	-	99	29	-	-	29
Razem	11 628	1 971	-	13 599	10 307	1 320	-	11 627

Wartość nominalna nieprzeterminowanych ekspozycji pozabilansowych - gwarancyjne	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3 i POCI	Razem
PD < 0,28%	34	-	-	34	143	-	-	143
0,28% <= PD < 0,44%	131	-	-	131	43	-	-	43
0,44% <= PD < 0,85%	98	2	-	100	148	11	-	159
0,85% <= PD < 1,33%	113	9	-	122	144	22	-	166
1,33% <= PD < 2,06%	189	41	-	230	205	14	-	219
2,06% <= PD < 3,94%	85	17	-	102	47	69	-	116
3,94% <= PD < 9,10%	42	13	-	55	14	26	-	40
PD => 9,10%	11	57	-	68	1	54	-	55
Razem	703	139	-	842	745	196	-	941

8.5.1.3. Ekspozycje restrukturyzowane

Za ekspozycję restrukturyzowaną uznaje się ekspozycję, której warunki spłaty zostały zmienione w trakcie trwania zobowiązania, wobec dłużnika, który doświadcza lub prawdopodobnie doświadczy trudności finansowych. Zmiana warunków umownych obejmuje działania restrukturyzacyjne takie jak m.in.:

- wydłużenie okresu kredytowania (w formie zawarcia aneksu do umowy) lub podpisanie umowy restrukturyzacyjnej (w przypadku zadłużenia w całości przeterminowanego), co skutkuje zmniejszeniem raty kapitałowo-odsetkowej;
- zmiana warunków umowy pozwalająca na niższe niż umowne spłaty odsetek lub kapitału;
- umowa podlegająca refinansowaniu.

Ekspozycja restrukturyzowana, którą sklasyfikowano jako nieobsługiwaną (z powodu podjęcia działań restrukturyzacyjnych lub przed podjęciem działań restrukturyzacyjnych) lub którą przeniesiono z kategorii ekspozycji obsługiwanych do nieobsługiwanych, w tym w wyniku przeterminowania o ponad 30 dni ekspozycji restrukturyzowanej w okresie warunkowym jest uznawana za nieobsługiwaną ekspozycję restrukturyzowaną (tzw. ekspozycję *forborne*).

W przypadku udzielenia wakacji kredytowych Grupa PZU stosuje podejście zgodne ze wskazówkami regulacyjnymi w tym zakresie i nie klasyfikuje takich pozycji automatycznie jako *forborne*.

Należności od klientów z tytułu kredytów	31 grudnia 2025						31 grudnia 2024					
	Ko-szyk 1	Ko-szyk 2	Koszyk 3		POCI	Ra-zem	Ko-szyk 1	Ko-szyk 2	Koszyk 3		POCI	Ra-zem
			Analiza indywidualna	Analiza grupowa					Analiza indywidualna	Analiza grupowa		
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie												
Ekspozycje <i>forborne</i> brutto	70	1 476	1 193	913	1 099	4 751	89	1 907	1 078	988	929	4 991
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(82)	(496)	(469)	(296)	(1 343)	-	(113)	(472)	(513)	(197)	(1 295)
Ekspozycje <i>forborne</i> netto	70	1 394	697	444	803	3 408	89	1 794	606	475	732	3 696
Razem	70	1 394	697	444	803	3 408	89	1 794	606	475	732	3 696

Zmiana stanu wartości bilansowej netto ekspozycji <i>forborne</i>	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Bilans otwarcia	3 696	3 794
Wartość ekspozycji ujętych w okresie	1 318	1 477
Wartość ekspozycji wyłączonych w okresie	(1 575)	(1 445)
Zmiana odpisów aktualizujących	323	595
Inne zmiany	(354)	(725)
Należności netto, razem	3 408	3 696

8.5.1.4. Ryzyko kredytowe związane z działalnością inwestycyjną

Zasady zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie PZU wynikającym z działalności inwestycyjnej reguluje szereg dokumentów zatwierdzonych przez rady nadzorcze, zarządy i dedykowane komitety.

Zaangażowanie obciążone ryzykiem kredytowym wobec poszczególnych kontrahentów oraz emitentów podlega ograniczeniom poprzez ustanawianie limitów zaangażowania. Limity są ustanawiane przez dedykowane komitety na podstawie analiz ryzyk związanych z danym zaangażowaniem, z uwzględnieniem sytuacji finansowej podmiotów lub grup podmiotów powiązanych oraz wpływu tych zaangażowań na wystąpienie ryzyka koncentracji. Uzupełniającym czynnikiem mitygującym zidentyfikowane ryzyko kredytowe i ryzyko koncentracji w działalności inwestycyjnej są ograniczenia jakościowe wobec zaangażowań ustanawiane zgodnie z kompetencjami poszczególnych komitetów.

Limity odnoszą się do zaangażowania wobec pojedynczego podmiotu lub grupy podmiotów powiązanych (zarówno limity kredytowe, jak i limity koncentracji). Wykorzystanie limitów w zakresie ryzyka kredytowego i ryzyka koncentracji podlega raportowaniu i monitorowaniu. W przypadku przekroczenia przyznanego limitu podejmowane są odpowiednie działania zdefiniowane w regulacjach wewnętrznych.

W zakresie oceny ryzyka kredytowego danego podmiotu wyznacza się wewnętrzne ratingi kredytowe (podejście do wyznaczania ratingu różni się w zależności od typu podmiotu). Ratingi są oparte na analizie ilościowej oraz jakościowej i stanowią jeden z podstawowych elementów procesu ustanawiania limitów zaangażowania. Jakość kredytowa kontrahentów oraz emitentów podlega cyklicznemu monitoringowi. Jednym z podstawowych elementów monitoringu jest okresowa aktualizacja ratingów wewnętrznych.

Jednostki ds. ryzyka identyfikują, dokonują pomiaru i monitorują narażenie na ryzyko kredytowe i ryzyko koncentracji związane z działalnością inwestycyjną, w szczególności opiniują wnioski o ustalenie limitów zaangażowania kierowane na poszczególne komitety.

Informacje o jakości kredytowej aktywów związanych z działalnością inwestycyjną zaprezentowano w punkcie 39.

Przyszłe czynniki makroekonomiczne w ocenie jakości kredytowej portfela inwestycyjnego

Na potrzeby zarządzania ryzykiem kredytowym wobec portfeli inwestycyjnych na ryzyko własne PZU i PZU Życie wykorzystywane są dane makroekonomiczne – znajdują one zastosowanie m.in. w procesie kalkulacji odpisów na oczekiwane straty wynikające z ryzyka kredytowego oraz na potrzeby wyznaczania siatki limitów zaangażowania na poszczególne kraje oraz sekcje gospodarki. Procesy te są wykonywane w sposób cykliczny. Dodatkowo PZU prowadzi cykliczny monitoring sytuacji geopolitycznej oraz bada wpływ sytuacji makroekonomicznej, dokonując oceny potencjalnych ryzyk dla posiadanych portfeli inwestycyjnych.

Zgodnie z MSSF 9 szacowanie oczekiwanych strat kredytowych wymaga uwzględnienia zarówno bieżących parametrów ryzyka, jak i oczekiwanych przyszłych czynników makroekonomicznych (FLI, *forward-looking-information*). W PZU proces ten obejmuje stosowanie indywidualnych parametrów ryzyka przypisanych do każdej ekspozycji dłużnej – zarówno obligacji skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, jak i pożyczek. Parametry PD wyznaczone są w ujęciu TTC (*Through The Cycle*), a następnie skalowane do ujęcia PIT (*Point In Time*) w sposób zapewniający odzwierciedlenie przyjętych w modelach prognoz makroekonomicznych.

W szczególności mają zastosowanie następujące prognozy makroekonomiczne:

- dla ekspozycji dotyczących emitentów krajowych stosowane są wewnętrzne prognozy makroekonomiczne, w szczególności dotyczące dynamiki PKB;
- dla ekspozycji dotyczących emitentów zagranicznych stosowane są zewnętrzne scenariusze gospodarcze publikowane przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy (IMF).

Wewnętrzne prognozy makroekonomiczne są przygotowywane przez Biura Analiz Makroekonomicznych.

Wypracowane w ramach modeli kredytowych rozwiązania obejmują zestaw korekt FLI oraz wykorzystanie krzywych lifetime wpływu czynników makroekonomicznych na parametry PD, co pozwala na ocenę wpływu zmian cyklu koniunkturalnego na ryzyko kredytowe w całym okresie życia instrumentu. Modele uwzględniają także analizy wrażliwości, umożliwiające ocenę wpływu alternatywnych scenariuszy makroekonomicznych na zachowanie portfela inwestycyjnego.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

W kolejnych tabelach zaprezentowano ekspozycję na ryzyko kredytowe aktywów obciążonych ryzykiem kredytowym (z wyjątkiem należności od klientów z tytułu kredytów zaprezentowanych wcześniej) w poszczególnych kategoriach ratingów nadanych przez zewnętrzne agencje ratingowe. Ekspozycję na ryzyko kredytowe wynikającą z transakcji warunkowych przedstawiono jako ekspozycję wobec emitenta papierów przyjętych jako zabezpieczenie.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na 31 grudnia 2025	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie – wartość bilansowa	135 647	222	-	17	135 886
- wartość bilansowa brutto	135 741	226	-	56	136 023
- od AAA do A	120 641	-	-	-	120 641
- od BBB do B	2 290	2	-	-	2 292
- brak ratingu, w tym	12 810	224	-	56	13 090
- bony pieniężne NBP	38	-	-	-	38
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(94)	(4)	-	(39)	(137)
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – wartość bilansowa	67 871	169	-	-	68 040
- od AAA do A	48 641	-	-	-	48 641
- od BBB do B	2 566	134	-	-	2 700
- brak ratingu, w tym	16 664	35	-	-	16 699
- bony pieniężne NBP	13 093	-	-	-	13 093
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ¹⁾	(33)	(6)	-	-	(39)
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – wartość bilansowa	X	X	X	X	8 421
- od AAA do A	X	X	X	X	6 374
- od BBB do B	X	X	X	X	773
- brak ratingu	X	X	X	X	190
- aktywa na ryzyko klienta	X	X	X	X	1 084
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych i transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży – wartość bilansowa	10 145	-	39	-	10 184
- wartość bilansowa brutto	10 157	-	45	-	10 202
- od AAA do A	2 296	-	-	-	2 296
- od BBB do B	328	-	-	-	328
- brak ratingu	7 506	-	45	-	7 551
- aktywa na ryzyko klienta	27	-	-	-	27
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(12)	-	(6)	-	(18)
Pożyczki – wartość bilansowa	3 380	504	117	-	4 001
- wartość bilansowa brutto	3 394	510	359	-	4 263
- od BBB do B	285	-	-	-	285
- brak ratingu	3 109	510	359	-	3 978
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(14)	(6)	(242)	-	(262)
Instrumenty pochodne	X	X	X	X	7 540
- od AAA do A	X	X	X	X	6 812
- od BBB do B	X	X	X	X	105
- brak ratingu	X	X	X	X	623
- aktywa na ryzyko klienta	X	X	X	X	-
Środki pieniężne	16 233	-	-	-	16 233
- od AAA do A	1 354	-	-	-	1 354
- od BBB do B	195	-	-	-	195
- brak ratingu, w tym:	14 679	-	-	-	14 679
- rachunki bieżące w banku centralnym	9 380	-	-	-	9 380
- aktywa na ryzyko klienta	5	-	-	-	5
Razem	233 276	895	156	17	250 305

¹⁾ Odpis ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym na 31 grudnia 2024	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie – wartość bilansowa	143 206	356	-	22	143 584
- wartość bilansowa brutto	143 288	367	-	64	143 719
- od AAA do A	103 398	-	-	-	103 398
- od BBB do B	2 752	-	-	-	2 752
- brak ratingu, w tym:	37 138	367	-	64	37 569
- bony pieniężne NBP	25 059	-	-	-	25 059
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(82)	(11)	-	(42)	(135)
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – wartość bilansowa	53 383	156	-	-	53 539
- od AAA do A	41 705	-	-	-	41 705
- od BBB do B	3 878	142	-	-	4 020
- brak ratingu, w tym:	7 800	14	-	-	7 814
- bony pieniężne NBP	4 398	-	-	-	4 398
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ¹⁾	(28)	-	-	-	(28)
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – wartość bilansowa	X	X	X	X	4 316
- od AAA do A	X	X	X	X	2 733
- od BBB do B	X	X	X	X	358
- brak ratingu	X	X	X	X	62
- aktywa na ryzyko klienta	X	X	X	X	1 163
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych i transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży – wartość bilansowa	10 726	5	49	-	10 780
- wartość bilansowa brutto	10 734	6	56	-	10 796
- od AAA do A	2 475	-	-	-	2 475
- od BBB do B	398	-	-	-	398
- brak ratingu	7 837	6	56	-	7 899
- aktywa na ryzyko klienta	24	-	-	-	24
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(8)	(1)	(7)	-	(16)
Pożyczki – wartość bilansowa	3 510	509	167	-	4 186
- wartość bilansowa brutto	3 520	512	328	-	4 360
- od BBB do B	262	-	-	-	262
- brak ratingu	3 258	512	328	-	4 098
- odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(10)	(3)	(161)	-	(174)
Instrumenty pochodne	X	X	X	X	5 384
- od AAA do A	X	X	X	X	4 875
- od BBB do B	X	X	X	X	139
- brak ratingu	X	X	X	X	370
- aktywa na ryzyko klienta	X	X	X	X	-
Środki pieniężne	15 127	-	-	-	15 127
- od AAA do A	513	-	-	-	513
- od BBB do B	467	-	-	-	467
- brak ratingu, w tym:	14 143	-	-	-	14 143
- rachunki bieżące w banku centralnym	8 978	-	-	-	8 978
- aktywa na ryzyko klienta	4	-	-	-	4
Razem	225 952	1 026	216	22	236 916

¹⁾ Odpis ujmuje się w kapitale z aktualizacji wyceny i nie pomniejsza on wartości bilansowej aktywów.

8.5.1.5. Ryzyko kredytowe w działalności ubezpieczeniowej

Grupa PZU zawiera umowy reasekuracyjne w celu ograniczenia ryzyka aktuarialnego, wynikającego z prowadzonej działalności ubezpieczeniowej. Reasekuracja jest obciążona ryzykiem kredytowym związanym z ryzykiem niewykonania zobowiązania przez reasekuratora.

Jakość kredytową reasekuratorów ocenia się na podstawie ratingu nadanego przez wiodące agencje ratingowe oraz wyników wewnętrznego modelu siły finansowej reasekuratorów. Potencjalny kontrahent podlega indywidualnej ocenie przed zawarciem umowy reasekuracyjnej. Preferowani są kontrahenci o ratingu zewnętrznym nie niższym niż A-. Dodatkowo, w ramach monitoringu ryzyka kredytowego, dokonuje się kwartalnej oceny wszystkich kontrahentów.

W poniższych tabelach przedstawiono ryzyko kredytowe reasekuratorów, z którymi współpracowały spółki Grupy PZU.

Reasekurator	Aktywa z tytułu umów reasekuracji na 31 grudnia 2025	Rating A.M. Best wg stanu na 31 grudnia 2025 ¹⁾
Reasekurator 1	504	A+
Reasekurator 2	401	AA-
Reasekurator 3	285	AA
Reasekurator 4	134	A
Reasekurator 5	128	AA-
Reasekurator 6	123	AA-
Reasekurator 7	109	A+
Reasekurator 8	97	AA+
Reasekurator 9	92	A
Reasekurator 10	86	NR
Pozostali, w tym: ²⁾	2 031	
Posiadający rating inwestycyjny	1 924	BBB- lub wyższy
Posiadający rating poniżej inwestycyjnego lub bez ratingu	107	BB+ lub niższy, lub brak ratingu
Razem	3 990	

¹⁾ W przypadku braku ratingu A.M. Best uwzględniono rating agencji Standard&Poor's.

²⁾ W pozycji „Pozostali” wykazano aktywa z tytułu umów reasekuracji, w przypadku których wartość bilansowa aktywa dotycząca pojedynczego reasekuratora jest niższa, niż w przypadku reasekuratorów wymienionych powyżej.

Reasekurator	Aktywa z tytułu umów reasekuracji na 31 grudnia 2024	Rating A.M. Best wg stanu na 31 grudnia 2024 ¹⁾
Reasekurator 1	595	A+
Reasekurator 2	358	NR
Reasekurator 3	338	AA
Reasekurator 4	163	A+
Reasekurator 5	158	A+
Reasekurator 6	152	A+
Reasekurator 7	128	AA-
Reasekurator 8	128	AA+
Reasekurator 9	92	A++
Reasekurator 10	84	A+
Pozostali, w tym: ²⁾	1 846	
Posiadający rating inwestycyjny	1 487	BBB- lub wyższy
Posiadający rating poniżej inwestycyjnego lub bez ratingu	359	BB+ lub niższy, lub brak ratingu
Razem	4 042	

¹⁾ W przypadku braku ratingu A.M. Best uwzględniono rating agencji Standard&Poor's.

²⁾ W pozycji „Pozostali” wykazano aktywa z tytułu umów reasekuracji, w przypadku których wartość bilansowa aktywa dotycząca pojedynczego reasekuratora jest niższa, niż w przypadku reasekuratorów wymienionych powyżej.

Ryzyko kontrahenta związane z reasekuracją jest ograniczane poprzez współpracę Grupy PZU z wieloma reasekuratorami o wiarygodnym ratingu kredytowym.

8.5.1.6. Ryzyko koncentracji

Poniższa tabela prezentuje koncentrację branżową zaangażowań Grupy PZU uwzględniającą:

- wartość zaangażowania w lokaty finansowe takie jak dłużne papiery wartościowe, udzielone pożyczki, transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży, rachunki bankowe i depozyty terminowe;
- sumy ubezpieczeniowe udzielonych gwarancji ubezpieczeniowych;
- limity odpowiedzialności dla ubezpieczeń wierzycelności pieniężnych;
- wartość kredytów (wartość bilansowa brutto oraz zaangażowanie pozabilansowe).

Segment branżowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne	37,41%	34,75%
Przetwórstwo przemysłowe	12,66%	13,06%
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa	11,43%	13,63%
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	10,06%	10,20%
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	4,66%	4,91%
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	4,51%	3,49%
Transport i gospodarka magazynowa	3,47%	3,20%
Budownictwo	3,29%	4,23%
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych	3,28%	3,37%
Informacja i komunikacja	2,42%	2,27%
Górnictwo i wydobywanie	1,01%	1,21%
Pozostałe sektory	5,80%	5,68%
Razem	100,00%	100,00%

8.5.2. Ryzyko aktuarialne (ubezpieczenia majątkowe i osobowe oraz ubezpieczenia na życie)

Ryzyko aktuarialne to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych, w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny składek i wyznaczania wartości zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia. Ryzyko aktuarialne obejmuje:

	Ubezpieczenia majątkowe	Ubezpieczenia na życie
Ryzyko długowieczności - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynnika śmiertelności, tendencji współczynnika śmiertelności lub jego zmienności, w przypadku gdy spadek współczynnika śmiertelności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.	X	X
Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie wydatków ponoszonych na obsługę umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji, tendencji tych wydatków lub ich zmienności.	X	X
Ryzyko związane z rezygnacjami z umów - ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynników rezygnacji z umów, zamykania, odnawiania i wykupów polis lub zmienności tych współczynników.	X	X
Ryzyko katastroficzne - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, związanych z ekstremalnymi lub wyjątkowymi zdarzeniami.	X	X
Ryzyko składek - możliwość nieodpowiedniego oszacowania stawek taryfowych i możliwości odchyłań przypisu składek od oczekiwanego poziomu, wynikające ze zmienności w zakresie występowania, częstości i skali ubezpieczanych zdarzeń.	X	nd.

	Ubezpieczenia majątkowe	Ubezpieczenia na życie
Ryzyko rezerw - możliwość nieodpowiedniego oszacowania poziomu zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód, jak również możliwości fluktuacji faktycznych szkód wokół ich średniej statystycznej ze względu na stochastyczną naturę przyszłych wypłat odszkodowań.	X	nd.
Ryzyko rewizji wysokości rent - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynników korygujących stosowanych do rent, tendencji tych współczynników lub ich zmienności, w związku ze zmianami otoczenia prawnego lub stanu zdrowia.	X	nd.
Ryzyko śmiertelności - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian poziomu, współczynnika śmiertelności, tendencji współczynnika śmiertelności lub jego zmienności, w przypadku gdy wzrost współczynnika śmiertelności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.	nd.	X
Ryzyko zachorowalności (niezdolności do pracy) - możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynników niezdolności do pracy, chorobowości i zachorowalności, tendencji tych współczynników lub ich zmienności.	nd.	X

Grupa PZU zarządza ryzykiem aktuarialnym między innymi poprzez:

- kalkulację i monitorowanie adekwatności zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia;
- strategię taryfową oraz monitorowanie adekwatności składki;
- *underwriting*;
- reasekurację.

Kalkulacja i monitoring adekwatności szacunków przyszłych przepływów pieniężnych

Grupa PZU zarządza ryzykiem adekwatności szacunków przyszłych przepływów pieniężnych poprzez stosowanie odpowiedniej metodyki ich szacowania i kontrolę procesów związanych z ustalaniem ich wysokości. Podejście to opiera się na:

- ostrożnościowym szacowaniu przyszłych przepływów pieniężnych poprzez uwzględnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego;
- zastosowaniu właściwych metod aktuarialnych, pozwalających na opracowanie szacunków przepływów pieniężnych w oparciu o dostępne dane;
- zasadzie ciągłości, polegającej na niezmienności metodyki szacowania przyszłych przepływów pieniężnych, o ile tylko nie wystąpią istotne okoliczności uzasadniające dokonanie zmian.

W przypadku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych adekwatność poziomu szacunku przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu szkód zaistniałych oceniana jest na bieżąco (raz w miesiącu). Do analizy adekwatności szacunków przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu szkód zaistniałych wykorzystuje się metody aktuarialne bazujące na obserwacji rozwoju szkód w kolejnych okresach oraz analizy historycznej adekwatności rezerw.

W przypadku ubezpieczeń na życie głównymi źródłami danych przy szacowaniu oczekiwanych przepływów pieniężnych są własne dane historyczne dotyczące portfeli ubezpieczeniowych (np. dane o rezygnacjach) oraz statystyki publiczne (np. tablice trwania życia) publikowane przez wyspecjalizowane jednostki. Okresowych analiz statystycznych częstości zdarzeń ubezpieczeniowych wpływających na wartość przepływów pieniężnych dokonuje się na poziomie grup produktów, poszczególnych portfeli ubezpieczeniowych oraz odpowiednio zdefiniowanych homogenicznych grup ryzyka. Przeprowadzane analizy dają możliwość porównania częstości występowania zdarzeń w portfelach ubezpieczeniowych w stosunku do statystyk publicznych, co jest jednym z kluczowych sposobów zapewnienia adekwatności szacunków przepływów pieniężnych.

W Grupie PZU oszacowanie przyszłych przepływów pieniężnych przeprowadza się pod nadzorem głównych aktuariuszy poszczególnych jednostek.

Strategia taryfowa oraz monitoring adekwatności składki

Celem polityki taryfowej jest zagwarantowanie adekwatnego poziomu składki (tj. wystarczającego na pokrycie obecnych i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych polis oraz wydatków). Równoległe z opracowywaniem taryfy składek lub

zmian w taryfach wykonuje się symulacje dotyczące prognozowanego wpływu zmian na wynik w przyszłości. Ponadto regularnie analizuje się adekwatność składek oraz rentowności portfeli dla poszczególnych ubezpieczeń na podstawie m.in. oceny wyniku technicznego produktu za dany okres sprawozdawczy. Częstość i szczegółowość analiz zależy od istotności produktu i możliwej fluktuacji wyniku. W przypadku trwale niekorzystnego przebiegu ubezpieczenia podejmuje się działania dla przywrócenia określonego poziomu rentowności, polegające np. na dostosowaniu taryfy składek, zmianie reguł underwritingowych, modyfikacji kontraktów reasekuracyjnych lub na zmianie profilu ubezpieczonego ryzyka poprzez modyfikację ogólnych warunków ubezpieczenia.

Underwriting

Obszar underwritingu funkcjonuje niezależnie od obszaru sprzedaży co oznacza, że zasady oceny i akceptacji ryzyka oraz poziomy kompetencyjne kształtowane są w obszarze underwritingu. Proces sprzedaży ubezpieczeń dla klientów korporacyjnych jest poprzedzony analizą i oceną ryzyka realizowaną przez zespoły sprzedażowe, w ramach posiadanych kompetencji. Dla ryzyk niebędących w kompetencjach obszaru sprzedaży, decyzje underwritingowe podejmowane są przez dedykowane do tego celu zespoły underwritingu.

W ramach procesu underwritingu dla klienta korporacyjnego, funkcjonuje inżynierska ocena ryzyka wykonywana przez wyspecjalizowany zespół inżynierów. Audyty inżynierskie przeprowadzane są fizycznie w lokalizacji klienta.

Pion Klienta Korporacyjnego dysponuje ponadto zespołem analitycznym, który bierze udział w modelowaniu stawek ubezpieczeniowych dostosowując je do różnego rodzaju klientów (różnicując stawki w zależności od typu prowadzonej działalności, wielkości sum ubezpieczenia i szeregu dodatkowych zmiennych charakterystycznych dla danej grupy klientów).

Reasekuracja

Program reasekuracyjny Grupy PZU w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych osobowych pełni funkcję zabezpieczającą działalność ubezpieczeniową, ograniczając ryzyko związane ze skutkami zjawisk o charakterze katastroficznym, mogących w negatywny sposób wpłynąć na pozycję finansową Grupy PZU. Zadanie to jest realizowane poprzez umowy obligatoryjne wraz z uzupełniającą je reasekuracją fakultatywną.

Grupa PZU ogranicza swoje ryzyko m.in. poprzez:

- nieproporcjonalną umowę nadwyżki szkód chroniącą portfele przed szkodami o charakterze katastroficznym (np. powódź, huragan);
- nieproporcjonalne umowy nadwyżki szkód chroniące między innymi portfele ubezpieczeń majątkowych, technicznych, morskich, transportowych i lotniczych, OC (w tym OC z ubezpieczeń komunikacyjnych) przed skutkami dużych pojedynczych szkód;
- nieproporcjonalną umowę nadwyżki szkodowości chroniącą portfel upraw rolnych;
- proporcjonalną umowę chroniącą portfel ubezpieczeń finansowych.

Optymalizacja programu reasekuracyjnego w zakresie ochrony przed szkodami o charakterze katastroficznym bazuje na wynikach wewnętrznych analiz oraz wykorzystuje modele firm zewnętrznych.

Proces likwidacji szkód

Obszar likwidacji szkód jest istotny dla zarządzania ryzykiem aktuarialnym poprzez kontrolę kosztów, optymalizację czasu trwania procesu oraz dostarczania danych potrzebnych do precyzyjnej oceny ryzyka. Grupa PZU w obszarze likwidacji szkód zarządza procesem, zwracając szczególną uwagę na kluczowe z punktu widzenia ryzyka aktuarialnego aspekty:

- koszty likwidacji szkód;
- czas trwania procesu;
- zarządzanie ryzykiem operacyjnym;

- analizę i dostarczanie danych;
- optymalizację rezerw na szkody.

W zakresie obsługi szkód i świadczeń Grupa PZU identyfikuje następujące ryzyka:

- ryzyko finansowe wynikające z nieprawidłowo ustalonej wysokości odszkodowania;
- ryzyko nieprzestrzegania terminowości wykonywania ustawowych obowiązków informacyjnych i terminowego wydawania decyzji merytorycznych w szkodach;
- ryzyko operacyjne związane z niedostępnością systemów i zasobów;
- ryzyko operacyjne związane z występowaniem szkód masowych (np. związanych z powodzią);
- ryzyko reputacyjne w związku z błędną obsługą szkody.

Grupa PZU zarządza ryzykiem w obszarze obsługi szkód i świadczeń poprzez:

- posługiwanie się zabezpieczeniami systemowymi w zakresie pilnowania terminowości (polecenia systemowe przypominające o terminie 7, 14, 30 dni oraz systemowe zabezpieczenie kwot pełnomocnictw dedykowanych pracownikom);
- dedykowane szkolenia dla pracowników obsługujących szkody (przypominające i w zakresie nowych tematów);
- udostępnienie wzorów odpowiedzi do klientów dotyczących istotnych kwestii;
- dedykowane raporty w zakresie terminowości oraz innych wskaźników jakościowych w zakresie obsługi szkód;
- wdrożenie adekwatnej struktury organizacyjnej pozwalającej na skutecznie zarządzanie ryzykiem (podział na jednostki obsługowe, zespoły dedykowane do obsługi konkretnych spraw, wdrożenie systemu zastępstw w przypadku nieobecności pracownika);
- wdrożenie systemu kontroli cyklicznych.

Obszar likwidacji szkód jest monitorowany pod względem:

- ryzyka wyłudzeń w obszarze likwidacji szkód;
- ryzyka prawnego w zakresie trendu liczby nowych spraw sądowych biernych dotyczących ubezpieczeń, jak również relacji takich spraw do liczby nowych szkód; ryzyko prawne może też zmaterializować się w formie spraw sądowych (odsetki za opóźnienie, koszty sądowe i zastępstwa procesowego itp.) w wyniku sporu w zakresie odmowy wypłaty bądź wysokości wypłaty odszkodowania / świadczenia, a informacje na ten temat są przedmiotem raportowania;
- efektywności likwidacji szkód.

8.5.2.1. Rozwój szkód w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie

Główną część portfela Grupy PZU stanowią ubezpieczenia komunikacyjne – autocasco oraz OC posiadaczy pojazdów mechanicznych. Oba rodzaje ubezpieczeń zawierane są na ogół na rok, w trakcie którego szkoda musi zaistnieć, aby została wypłacona. W przypadku ubezpieczenia autocasco czas na zgłoszenie szkody jest krótki i nie jest źródłem niepewności. Inaczej jest w przypadku ubezpieczenia OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, gdzie czas na zgłoszenie szkody może wynosić aż 30 lat. Wysokość szkód majątkowych jest w szczególności wrażliwa na ilość zgłaszanych roszczeń sądowych oraz zapadające w poszczególnych sprawach wyroki sądowe. W przypadku umów ubezpieczeń OC pojawiają się nowe typy szkód oraz dodatkowe roszczenia ujawniane ze znacznym opóźnieniem, co istotnie komplikuje proces szacowania przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu szkód zaistniałych.

Poniższe tabele przedstawiają, w jaki sposób kształtowały się szacunki niezdyktowanych kwot odszkodowań i świadczeń w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie (w ujęciu brutto i na udziale własnym).

Rozwój szkód w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie brutto (wg okresu sprawozdawczego)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Razem
Oszacowane niezdykontowane odszkodowania i świadczenia brutto:									
- na koniec roku szkody	5 231	9 226	8 619	9 276	10 769	11 051	13 130	12 961	
- wyliczone 1 rok później	5 110	9 026	8 256	9 200	11 533	10 978	12 915		
- wyliczone 2 lata później	5 116	9 047	8 235	9 084	11 571	10 887			
- wyliczone 3 lata później	5 180	9 044	8 276	9 090	11 297				
- wyliczone 4 lata później	5 173	9 133	8 371	9 091					
- wyliczone 5 lat później	5 097	9 186	8 515						
- wyliczone 6 lat później	5 124	9 154							
- wyliczone 7 lat później	5 112								
Łączna kwota wypłaconych odszkodowań i świadczeń	4 371	8 173	7 376	8 114	8 995	9 288	10 638	8 101	65 056
Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód bez uwzględnienia wydatków, które miały miejsce mniej niż 7 lat od daty bilansowej – niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania	741	981	1 139	977	2 302	1 599	2 277	4 860	14 876
Pozostałe zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód – niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania									9 807
Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód – niezdykontowana wartość korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego									2 528
Efekt dyskonta									(9 860)
Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód									17 351

Rozwój szkód w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie na udziale własnym (wg okresu sprawozdawczego)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Razem
Oszacowane niezdykontowane odszkodowania i świadczenia na udziale własnym:									
- na koniec roku szkody	4 945	8 960	8 348	8 927	9 515	10 576	12 137	12 164	
- wyliczone 1 rok później	4 791	8 633	7 985	8 808	9 510	10 503	11 958		
- wyliczone 2 lata później	4 784	8 566	7 977	8 735	9 505	10 393			
- wyliczone 3 lata później	4 816	8 598	7 983	8 681	9 453				
- wyliczone 4 lata później	4 817	8 632	8 038	8 685					
- wyliczone 5 lat później	4 747	8 641	8 033						
- wyliczone 6 lat później	4 777	8 641							
- wyliczone 7 lat później	4 770								
Łączna kwota wypłaconych odszkodowań i świadczeń	4 062	7 840	7 195	7 839	8 206	9 027	10 159	8 085	62 413
Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód bez uwzględnienia wydatków, które miały miejsce mniej niż 7 lat od daty bilansowej – niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania	708	801	838	846	1 247	1 366	1 799	4 079	11 684
Pozostałe zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód – niezdykontowana wartość najlepszego oszacowania									9 084
Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód – niezdykontowana wartość korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego									1 892
Efekt dyskonta									(9 128)
Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód									13 532

8.5.2.2. Koncentracja ryzyka w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych

W ramach ryzyka aktuarialnego, Grupa PZU identyfikuje ryzyko koncentracji w odniesieniu do możliwych szkód spowodowanych przez zdarzenia katastroficzne, w szczególności takich jak powodzie i huragany. Poniższa tabela przedstawia sumy ubezpieczeń w zadanych przedziałach w podziale na poszczególne województwa (dla działalności na terenie Polski) oraz kraje (dla działalności zagranicznej). W kontekście ekspozycji na ryzyko powodzi i huraganu, system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w Grupie PZU zapewnia jej cykliczny monitoring, a stosowany program reasekuracji pozwala na istotną redukcję wielkości potencjalnej szkody katastroficznej na udziale własnym.

We wrześniu 2024 roku na obszarach województw dolnośląskiego, opolskiego, śląskiego i lubuskiego wystąpiła powódź spowodowana intensywnymi i długotrwałymi opadami deszczu. Wartość szkód mieści się w pojemności programu reasekuracyjnego, więc udział Grupy PZU w szkodach został ograniczony do zachowka umowy. Szkody z tytułu ryzyka powodzi nie wpływają w sposób istotny na stabilność finansową i pozycję kapitałową Grupy PZU.

Narażenie na szkody katastroficzne w ubezpieczeniach majątkowych	Suma ubezpieczenia (w mln zł) 31 grudnia 2025							Suma ubezpieczenia (w mln zł) 31 grudnia 2024						
	0-0,2	0,2-0,5	0,5-2	2-10	10-50	pow. 50	Suma	0-0,2	0,2-0,5	0,5-2	2-10	10-50	pow. 50	Suma
dolnośląskie	0,4%	1,0%	2,1%	0,7%	0,5%	1,9%	6,6%	0,6%	1,2%	2,1%	0,8%	0,5%	1,6%	6,8%
kujawsko-pomorskie	0,3%	0,6%	0,9%	0,4%	0,3%	1,0%	3,5%	0,4%	0,7%	0,9%	0,4%	0,3%	1,2%	3,9%
lubelskie	0,3%	0,5%	0,6%	0,2%	0,1%	1,4%	3,1%	0,3%	0,6%	0,5%	0,2%	0,2%	0,9%	2,7%
lubuskie	0,1%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	1,4%	0,2%	0,3%	0,4%	0,2%	0,1%	0,4%	1,6%
łódzkie	0,4%	0,8%	1,2%	0,3%	0,3%	2,5%	5,5%	0,5%	1,0%	1,1%	0,4%	0,3%	1,6%	4,9%
małopolskie	0,4%	0,9%	1,9%	0,6%	0,5%	2,2%	6,5%	0,5%	1,2%	1,8%	0,6%	0,5%	2,4%	7,0%
mazowieckie	1,1%	1,8%	4,5%	1,4%	1,2%	14,5%	24,5%	1,4%	2,5%	4,0%	1,3%	1,4%	14,2%	24,8%
opolskie	0,1%	0,3%	0,5%	0,1%	0,1%	1,2%	2,3%	0,2%	0,3%	0,5%	0,1%	0,1%	0,5%	1,7%
podkarpackie	0,3%	0,7%	0,7%	0,2%	0,2%	0,7%	2,8%	0,3%	0,9%	0,7%	0,2%	0,2%	1,0%	3,3%
podlaskie	0,2%	0,3%	0,5%	0,2%	0,3%	0,5%	2,0%	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,3%	0,6%	2,2%
pomorskie	0,3%	0,7%	1,7%	0,7%	0,7%	3,9%	8,0%	0,4%	0,9%	1,5%	0,7%	0,8%	5,3%	9,6%
śląskie	0,6%	1,2%	2,1%	0,6%	0,3%	2,4%	7,2%	0,8%	1,5%	2,0%	0,6%	0,4%	3,1%	8,4%
świętokrzyskie	0,2%	0,3%	0,4%	0,1%	0,1%	0,8%	1,9%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%	0,1%	0,4%	1,5%
warmińsko-mazurskie	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,2%	0,3%	1,8%	0,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,1%	0,6%	2,0%
wielkopolskie	0,6%	1,2%	2,3%	0,8%	0,6%	2,2%	7,7%	0,8%	1,6%	2,2%	0,8%	0,7%	2,4%	8,5%
zachodnio-pomorskie	0,2%	0,4%	0,7%	0,4%	0,4%	1,7%	3,8%	0,2%	0,5%	0,7%	0,4%	0,4%	1,8%	4,0%
Litwa i Estonia	0,4%	1,6%	3,3%	1,1%	0,9%	1,5%	8,8%	0,3%	0,6%	1,2%	0,6%	0,8%	0,7%	4,2%
Łotwa	0,0%	0,3%	0,9%	0,4%	0,4%	0,6%	2,6%	0,0%	0,4%	1,0%	0,5%	0,4%	0,6%	2,9%
Ukraina	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Norwegia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Razem	6,1%	13,3%	25,2%	8,6%	7,2%	39,6%	100,0%	7,5%	15,4%	21,9%	8,3%	7,6%	39,3%	100,0%

8.5.2.3. Stopień narażenia na ryzyko ubezpieczeniowe - ubezpieczenia na życie

Grupa PZU nie zaprezentowała informacji dotyczących rozwoju szkód w ubezpieczeniach na życie, ze względu na fakt, że niepewność kwot i okresu wypłaty odszkodowań zwykle ustępuje w ciągu jednego roku.

Koncentracja ryzyka związana jest z koncentracją umów lub sum ubezpieczenia. W przypadku tradycyjnych ubezpieczeń indywidualnych, gdzie ryzyko koncentracji związane jest z możliwością wystąpienia zdarzenia ubezpieczeniowego lub z potencjalną wysokością wypłat z tytułu pojedynczego zdarzenia, ryzyko ocenia się w sposób indywidualny. Ocena obejmuje

zarówno ryzyko medyczne, jak też – w uzasadnionych przypadkach – finansowe. Dzięki temu dokonywana jest selekcja ryzyk (ocena osoby przystępującej do umowy ubezpieczenia) oraz określenie maksymalnego poziomu akceptowalnego ryzyka.

W ubezpieczeniach grupowych wystąpienie ryzyka koncentracji jest ograniczone poprzez wielkość portfela umów. Pozwala to zmniejszyć poziom zaburzeń wynikających z losowości przebiegów ubezpieczeń. Ponadto istotnym czynnikiem zmniejszającym ryzyko związane z koncentracją jest forma umowy zbiorowej, w ramach której wszyscy członkowie grupy mają tę samą sumę ubezpieczenia oraz zakres gwarantowanej ochrony. Tym samym zjawisko koncentracji niektórych ryzyk w ramach portfela umów nie występuje.

W przypadku umów ubezpieczeń grupowych, gdzie dopuszcza się możliwość kształtowania zakresu ochrony ubezpieczeniowej na poziomie poszczególnych umów grupowych, stosowana jest uproszczona ocena ryzyka. Prowadzi się ją na podstawie informacji o branży zawodowej danego zakładu pracy przy założeniu odpowiednich limitów uczestnictwa osób ubezpieczonych w stosunku do osób zatrudnionych w zakładzie pracy. Stosowane w tych przypadkach składki ubezpieczeniowe i odpowiednie narzuty wynikają z prowadzonych analiz statystycznych częstości występowania świadczeń na poziomie zdefiniowanych homogenicznych grup ryzyka, z uwzględnieniem względnych częstości występowania zdarzeń w stosunku do statystyk publicznych.

Należy również zaznaczyć, że dla większości umów wielkość świadczenia jest ściśle zdefiniowana w umowie ubezpieczenia. W porównaniu do typowych umów ubezpieczeń majątkowych i osobowych zmniejsza się ryzyko koncentracji, polegające na stosunkowo rzadkim występowaniu pojedynczych zdarzeń o znacznej wysokości wypłat.

8.5.2.4. Analiza wrażliwości

Kolejne tabele prezentują, w jaki sposób marża kontraktowa, zysk netto i kapitały własne zmieniają się, w efekcie zmian czynników ryzyka ubezpieczeniowego. Analiza przedstawia wrażliwość zarówno przed, jak i po ograniczeniu ryzyka przez reasekurację i zakłada, że wszystkie inne zmienne pozostają stałe.

Analiza wrażliwości ryzyka ubezpieczeniowego 31 grudnia 2025	Marża kontraktowa		Zysk netto		Kapitały własne	
	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym
Ubezpieczenia korporacyjne						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(134)	(98)	(135)	(99)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	131	95	132	96
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	6	6	5	5
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(5)	(5)	(5)	(5)
Ubezpieczenia masowe						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(445)	(444)	(447)	(447)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	414	413	416	416
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	50	50	45	44
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(50)	(50)	(45)	(45)
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(431)	(431)	(68)	(68)	(64)	(64)
Śmiertelność – spadek o 5 %	452	452	68	68	63	63
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(81)	(81)	(41)	(41)	(38)	(38)
Zachorowalność – spadek o 5 %	81	81	41	41	38	38
Wydatki – wzrost o 10 %	(213)	(213)	(41)	(41)	(28)	(28)
Wydatki – spadek o 10 %	213	213	41	41	28	28
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	5	5	12	12	5	5
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	(5)	(5)	(12)	(12)	(5)	(5)

Analiza wrażliwości ryzyka ubezpieczeniowego 31 grudnia 2025	Marża kontraktowa		Zysk netto		Kapitały własne	
	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym
Ubezpieczenia indywidualne						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(26)	(26)	(1)	(1)	(3)	(3)
Śmiertelność – spadek o 5 %	27	27	1	1	2	2
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(6)	(6)	(1)	(1)	(1)	(1)
Zachorowalność – spadek o 5 %	6	6	1	1	1	1
Wydatki – wzrost o 10 %	(48)	(48)	(8)	(8)	(7)	(7)
Wydatki – spadek o 10 %	48	48	8	8	7	7
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(58)	(58)	-	-	(9)	(9)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	62	62	-	-	9	9
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(3)	(3)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	3	3	-	-	-	-
Wydatki – wzrost o 10 %	(8)	(8)	(6)	(6)	(6)	(6)
Wydatki – spadek o 10 %	8	8	6	6	6	6
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(21)	(21)	(3)	(3)	(3)	(3)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	24	24	3	3	3	3
Kraje bałtyckie						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(157)	(156)	(156)	(155)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	116	115	115	114
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(2)	(2)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	2	2	-	-	-	-
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(7)	(7)	(1)	(1)	(1)	(1)
Zachorowalność – spadek o 5 %	7	7	1	1	1	1
Wydatki – wzrost o 10 %	(7)	(7)	(1)	(1)	(1)	(1)
Wydatki – spadek o 10 %	7	7	1	1	1	1
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(8)	(8)	-	-	(1)	(1)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	8	8	-	-	1	1
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	1	1	1	1
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(1)	(1)	(1)	(1)
Ukraina						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(5)	(5)	(5)	(5)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	3	3	3	3
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(1)	(1)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	1	1	-	-	-	-
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(1)	(1)	-	-	-	-
Zachorowalność – spadek o 5 %	1	1	-	-	-	-
Wydatki – wzrost o 10 %	(2)	(2)	(1)	(1)	-	-
Wydatki – spadek o 10 %	2	2	1	1	-	-

Analiza wrażliwości ryzyka ubezpieczeniowego 31 grudnia 2024	Marża kontraktowa		Zysk netto		Kapitały własne	
	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym
Ubezpieczenia korporacyjne						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(106)	(81)	(105)	(81)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	105	80	105	80
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	6	6	5	5
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(5)	(5)	(5)	(5)
Ubezpieczenia masowe						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(451)	(439)	(449)	(437)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	433	421	432	420
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	47	46	40	40
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(49)	(49)	(43)	(43)

Analiza wrażliwości ryzyka ubezpieczeniowego 31 grudnia 2024	Marża kontraktowa		Zysk netto		Kapitały własne	
	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym	brutto	na udziale własnym
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(422)	(422)	(64)	(64)	(46)	(46)
Śmiertelność – spadek o 5 %	443	443	65	65	44	44
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(76)	(76)	(35)	(35)	(30)	(30)
Zachorowalność – spadek o 5 %	76	76	35	35	30	30
Wydatki – wzrost o 10 %	(255)	(255)	(45)	(45)	(19)	(19)
Wydatki – spadek o 10 %	255	255	45	45	19	19
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	11	11	12	12	4	4
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	(10)	(10)	(12)	(12)	(4)	(4)
Ubezpieczenia indywidualne						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(22)	(22)	-	-	(1)	(1)
Śmiertelność – spadek o 5 %	23	23	-	-	-	-
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(4)	(4)	(1)	(1)	(1)	(1)
Zachorowalność – spadek o 5 %	4	4	1	1	1	1
Wydatki – wzrost o 10 %	(46)	(46)	(8)	(8)	(5)	(5)
Wydatki – spadek o 10 %	47	47	8	8	5	5
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(48)	(48)	(1)	(1)	(8)	(8)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	52	52	-	-	9	9
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym						
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(3)	(3)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	3	3	-	-	-	-
Wydatki – wzrost o 10 %	(9)	(9)	(7)	(7)	(7)	(7)
Wydatki – spadek o 10 %	9	9	7	7	7	7
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(18)	(18)	(3)	(3)	(3)	(3)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	20	20	3	3	3	3
Kraje bałtyckie						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(154)	(152)	(153)	(151)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	107	105	106	104
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(2)	(2)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	2	2	-	-	-	-
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(6)	(6)	(1)	(1)	-	-
Zachorowalność – spadek o 5 %	6	6	-	-	-	-
Wydatki – wzrost o 10 %	(7)	(7)	(1)	(1)	-	-
Wydatki – spadek o 10 %	7	7	1	1	-	-
Wskaźnik rezygnacji – wzrost o 10 %	(10)	(10)	-	-	(1)	(1)
Wskaźnik rezygnacji – spadek o 10 %	11	11	-	-	1	1
Śmiertelność dla rent – wzrost o 5 %	nd.	nd.	1	1	1	1
Śmiertelność dla rent – spadek o 5 %	nd.	nd.	(1)	(1)	(1)	(1)
Ukraina						
Wysokość szkody - wzrost o 5 %	nd.	nd.	(5)	(5)	(5)	(5)
Wysokość szkody - spadek o 5 %	nd.	nd.	4	4	4	4
Śmiertelność – wzrost o 5 %	(1)	(1)	-	-	-	-
Śmiertelność – spadek o 5 %	1	1	-	-	-	-
Zachorowalność – wzrost o 5 %	(1)	(1)	-	-	-	-
Zachorowalność – spadek o 5 %	1	1	-	-	-	-
Wydatki – wzrost o 10 %	(1)	(1)	(1)	(1)	-	-
Wydatki – spadek o 10 %	1	1	1	1	-	-

Zmiany czynników ryzyka ubezpieczeniowego wpływają przede wszystkim na:

- marżę kontraktową – zmiany w przepływach pieniężnych niedotyczących komponentu straty, innych niż rozpoznane jako przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń;
- wynik finansowy netto – zmiany w przepływach pieniężnych dotyczące komponentu straty, zmiany w przepływach pieniężnych rozpoznanych jako przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji;
- kapitały własne – zmiany w przepływach pieniężnych rozpoznanych jako przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji ujęte w innych całkowitych dochodach oraz zmiany wpływające na wynik finansowy netto.

8.5.3. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej wynikające bezpośrednio lub pośrednio z wahań poziomu i wahań zmienności rynkowych cen aktywów, *spreadu* kredytowego, wartości zobowiązań i instrumentów finansowych.

Ryzyko rynkowe w Grupie PZU obejmuje:

- **ryzyko cen akcji** – możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen akcji lub wahań zmienności rynkowych cen akcji;
- **ryzyko cen udziałów i akcji nienotowanych** – możliwość poniesienia straty na skutek zmian wycen akcji nienotowanych i udziałów;
- **ryzyko cen nieruchomości** – możliwość poniesienia straty na skutek zmian wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen nieruchomości lub wahań zmienności rynkowych cen nieruchomości;
- **ryzyko cen towarów** – możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen towarów lub wahań zmienności rynkowych cen towarów;
- **ryzyko inflacji** – możliwość poniesienia straty związana z poziomem realizowanej inflacji, w szczególności inflacji cen towarów i usług, a także oczekiwań dotyczących przyszłego poziomu inflacji, mających wpływ na wycenę aktywów i zobowiązań;
- **ryzyko płynności** – ryzyko niemożności zrealizowania lokat i innych aktywów bez wpływu na ich rynkowe ceny w celu uregulowania swoich zobowiązań finansowych w momencie, gdy stają się one wymagalne;
- **ryzyko stopy procentowej** – możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości instrumentów finansowych lub innych aktywów oraz zmiany wartości bieżącej prognozowanych przepływów ze zobowiązań w wyniku zmian w strukturze terminowej rynkowych stóp procentowych lub wahań zmienności rynkowych stóp procentowych wolnych od ryzyka;
- **ryzyko bazowe** – możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości instrumentów finansowych lub aktywów oraz zmiany wartości bieżącej prognozowanych przepływów ze zobowiązań, w wyniku zmian w strukturze terminowej *spreadów* rynkowych stóp procentowych względem stóp wolnych od ryzyka lub wahań zmienności tych *spreadów* – z wyłączeniem *spreadów* kredytowych;
- **ryzyko walutowe** – możliwość poniesienia straty na skutek zmian wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian kursów wymiany walut lub wahań zmienności kursów wymiany walut;
- **ryzyko *spreadu* kredytowego** – możliwość poniesienia straty z tytułu zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych spowodowanych zmianą poziomu *spreadów* kredytowych w odniesieniu do struktury terminowej stóp procentowych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub wahania ich zmienności;
- **ryzyko koncentracji** – możliwość poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów.

Ryzyko koncentracji aktywów oraz ryzyko *spreadu* kredytowego jest traktowane jako integralna część ryzyka rynkowego przy pomiarze ryzyka na potrzeby profilu ryzyka, tolerancji na ryzyko i raportowaniu wskaźników ryzyka rynkowego. Jednak proces zarządzania tymi ryzykami ma odmienną specyfikę niż proces zarządzania pozostałymi podkategoriami ryzyka rynkowego i został opisany w punkcie 8.5.1.1 wraz z procesem zarządzania ryzykiem niewypłacalności kontrahenta.

Ryzyko rynkowe w Grupie PZU pochodzi z trzech głównych źródeł:

- działalności związanej z dopasowaniem aktywów do zobowiązań (portfel ALM);
- działalności związanej z wyznaczaniem optymalnej średnioterminowej struktury aktywów (portfele inne niż portfele ALM);
- działalności bankowej w Pekao i Alior Banku.

Działalność inwestycyjną w spółkach Grupy PZU reguluje szereg dokumentów zatwierdzonych przez rady nadzorcze, zarządy i dedykowane komitety.

Jednostki ds. ryzyka współuczestniczą w identyfikacji ryzyka, dokonują ich pomiaru oraz monitorują i raportują o tych ryzykach. Ryzyko rynkowe mierzy się przy wykorzystaniu formuły standardowej zgodnie z zasadami zdefiniowanymi przez dyrektywę Wypłacalność II oraz szeregu innych wskaźników odnoszących się do miar wrażliwości i ekspozycji, takich jak miara bpv czy luka walutowa. W celu efektywnego zarządzania ryzykiem rynkowym ustala się limity w postaci kwoty kapitału alokowanego na dane ryzyko rynkowe, jak również limity na poszczególne czynniki ryzyka rynkowego.

W Pekao funkcjonuje system zarządzania ryzykiem rynkowym, stanowiący strukturalno-organizacyjne i metodologiczne ramy, mające na celu utrzymanie struktury bilansu i pozycji pozabilansowych w zgodzie z zakładanymi celami strategicznymi. Proces zarządzania ryzykiem rynkowym oraz procedury go regulujące uwzględniają podział na księgę handlową i bankową.

Zarządzając ryzykiem rynkowym księgi handlowej Pekao dąży do optymalizowania wyników finansowych oraz zapewnienia maksymalnie wysokiej jakości obsługi klientów banku w zakresie dostępu do rynku (*market making*) pozostając w ramach limitów zatwierdzonych przez zarząd i radę nadzorczą.

Zarządzając ryzykiem stopy procentowej księgi bankowej Pekao kieruje się celem zabezpieczenia wartości ekonomicznej kapitału oraz realizacji założonego wyniku odsetkowego w ramach przyjętych limitów.

W Alior Banku ekspozycja na ryzyko rynkowe jest ograniczana przez system limitów, okresowo aktualizowanych, obejmujących wszystkie miary ryzyka, których poziom jest monitorowany i raportowany przez jednostki organizacyjne Alior Banku niezależne od biznesu. W Alior Banku funkcjonują trzy rodzaje limitów, różniące się zakresem oraz sposobem funkcjonowania – limity podstawowe, uzupełniające, limity dodatkowe. Zarządzanie ryzykiem rynkowym skupia się na ograniczaniu potencjalnych niekorzystnych zmian wartości ekonomicznej kapitału.

Ekspozycja na ryzyko rynkowe

Wartość bilansowa	Nota	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
		Aktywa na ryzyko Grupy	Aktywa na ryzyko klienta	Razem	Aktywa na ryzyko Grupy	Aktywa na ryzyko klienta	Razem		
		w tym aktywa banków			w tym aktywa banków				
Aktywa finansowe i środki pieniężne narażone na ryzyko stopy procentowej		496 996	439 090	1 116	498 112	467 094	413 107	1 191	468 285
Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu	35,36	160 725	117 408	1 032	161 757	160 455	118 587	1 077	161 532
Dłużne papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu	35,36	50 538	43 665	52	50 590	39 821	35 528	86	39 907
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	33	249 098	249 098	-	249 098	232 166	232 166	-	232 166
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	36	1 382	793	27	1 409	1 009	601	24	1 033
Pożyczki	36	4 001	-	-	4 001	4 186	-	-	4 186
Środki pieniężne	40	16 228	15 349	5	16 233	15 123	14 392	4	15 127
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	36	8 774	6 550	-	8 774	9 747	7 271	-	9 747
Instrumenty pochodne	34	6 250	6 227	-	6 250	4 587	4 562	-	4 587
Aktywa finansowe narażone na inne ryzyko cenowe		5 768	1 873	5 045	10 813	3 671	1 366	4 440	8 111
Instrumenty kapitałowe	36	4 478	959	5 045	9 523	2 874	772	4 440	7 314
Instrumenty pochodne	34	1 290	914	-	1 290	797	594	-	797
Razem		502 764	440 963	6 161	508 925	470 765	414 473	5 631	476 396

Aktywa na ryzyko klienta obejmują lokaty związane z umowami ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym (ubezpieczenia typu *unit-linked*, gdzie występuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe oraz umowy na życie i dożycie ze składką jednorazową z gwarantowaną sumą ubezpieczenia) i kontraktami inwestycyjnymi. Ryzyko związane z tymi aktywami jest ponoszone przez klienta, a nie przez Grupę PZU.

Zobowiązania narażone na ryzyko stopy procentowej	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	38 560	36 174
Zobowiązania podporządkowane	7 951	5 099
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	22 449	18 086
Zobowiązania wobec banków	6 024	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	348 642	334 193
Instrumenty pochodne	5 302	5 477
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 567	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 821	1 658
Razem	432 316	408 969

W tabeli poniżej zaprezentowano aktywa finansowe banków oraz na ryzyko klienta wg miejsca ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

Aktywa finansowe banków oraz aktywa finansowe na ryzyko klienta	Nota	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
		Grupa Kapitałowa Pekao i Grupa Kapitałowa Alior Banku	Aktywa finansowe na ryzyko klienta	Grupa Kapitałowa Pekao i Grupa Kapitałowa Alior Banku	Aktywa finansowe na ryzyko klienta
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	33	249 098	-	232 166	-
Pochodne instrumenty finansowe		7 141	-	5 156	-
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe		169 375	6 156	162 759	5 627
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie		116 095	27	125 504	24
Dłużne papiery wartościowe		108 752	-	117 632	-
Rządowe		82 006	-	73 745	-
Krajowe		77 588	-	63 433	-
Oprocentowanie stałe		55 892	-	48 120	-
Oprocentowanie zmienne		21 696	-	15 313	-
Zagraniczne		4 418	-	10 312	-
Oprocentowanie stałe		4 418	-	10 312	-
Pozostałe		26 746	-	43 887	-
Oprocentowanie stałe		17 913	-	36 387	-
Oprocentowanie zmienne		8 833	-	7 500	-
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży		6 550	-	7 271	-
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych		793	27	601	24
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		50 434	-	35 539	-
Instrumenty kapitałowe		664	-	467	-
Dłużne papiery wartościowe		49 770	-	35 072	-
Rządowe		32 130	-	26 759	-
Krajowe		27 881	-	23 059	-
Oprocentowanie stałe		18 674	-	14 006	-
Oprocentowanie zmienne		9 207	-	9 053	-
Zagraniczne		4 249	-	3 700	-
Oprocentowanie stałe		4 249	-	3 700	-
Pozostałe		17 640	-	8 313	-
Oprocentowanie stałe		14 292	-	4 923	-
Oprocentowanie zmienne		3 348	-	3 390	-
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		2 846	6 129	1 716	5 603
Instrumenty kapitałowe		293	428	305	444
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne		2	4 617	-	3 996
Dłużne papiery wartościowe		2 551	1 084	1 411	1 163
Rządowe		2 292	1 027	1 335	1 099
Krajowe		2 283	1 027	1 315	1 090
Oprocentowanie stałe		1 772	1 018	1 066	1 058
Oprocentowanie zmienne		511	9	249	32
Zagraniczne		9	-	20	9
Oprocentowanie stałe		9	-	20	9
Pozostałe		259	57	76	64
Oprocentowanie stałe		189	14	53	10
Oprocentowanie zmienne		70	43	23	54
Środki pieniężne		15 349	5	14 392	4
Aktywa finansowe banków oraz aktywa finansowe na ryzyko klienta, razem		440 963	6 161	414 473	5 631

W ramach swojej działalności lokacyjnej Grupa PZU wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe jako narzędzia zmniejszania ryzyka (z użyciem rachunkowości zabezpieczeń lub bez niej) oraz ułatwiające efektywne zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Zaangażowanie Grupy PZU w instrumenty pochodne zaprezentowano w punkcie 34.

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez rządy inne niż RP

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez rządy inne niż RP	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stany Zjednoczone	6 187	6 988
Francja	1 783	5 052
Litwa	1 101	995
Austria	611	726
Rumunia	308	363
Węgry	271	210
Filipiny	268	46
Łotwa	221	267
Meksyk	213	167
Unia Europejska	212	-
Chile	130	118
Hiszpania	119	111
Ukraina	112	102
Kolumbia	112	118
Niemcy	107	1 166
Finlandia	105	4
Chorwacja	104	103
Włochy	104	103
Bułgaria	97	50
Indonezja	96	114
Panama	91	89
Serbia	69	69
Arabia Saudyjska	66	197
Pozostałe	442 ¹⁾	1 825 ²⁾
Razem	12 929	18 983

¹⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 48 krajów, wobec których jednostkowe zaangażowanie bilansowe nie przekracza równowartości 50 mln zł.

²⁾ Pozycja Pozostałe obejmuje obligacje 44 krajów (m.in.: Wielka Brytania 548 mln, Holandia 426 mln, Belgia 216 mln, Brazylia 78 mln, Oman 69 mln).

Zaangażowanie w dłużne papiery emitowane przez korporacje oraz jednostki samorządu terytorialnego

Wartość bilansowa dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez korporacje, jednostki samorządu terytorialnego oraz Narodowy Bank Polski	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Działalność finansowa i ubezpieczeniowa w tym:	35 161	45 446
Banki zagraniczne	17 869	11 647
Narodowy Bank Polski	13 131	29 458
Spółki Indeksu WIG - Banki	1 541	1 265
Administracja publiczna i obrona narodowa; obowiązkowe zabezpieczenia społeczne w tym:	6 544	6 501
Samorządy krajowe	6 544	6 501
Organizacje i zespoły eksterytorialne	1 605	1 172
Przetwórstwo przemysłowe w tym:	1 602	1 141
Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (w tym WIG - Paliwa)	929	494
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami oraz działalność związana z rekultywacją	1 523	1 487
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych w tym:	1 156	1 424
Spółki Indeksu WIG - Energia	784	977
Górnictwo i wydobywanie	556	278
Informacja i komunikacja	470	471
Transport i gospodarka magazynowa	457	456
Budownictwo	222	256
Działalność związana z zakwaterowaniem, usługami gastronomicznymi (w tym: WIG - hotele i restauracje), oraz z kulturą, rozrywką i rekreacją	220	164
Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	207	170
Działalność profesjonalna, naukowa i techniczna	148	152
Działalność w zakresie usług administrowania i działalność wspierająca	143	194
Handel hurtowy i detaliczny; naprawa pojazdów samochodowych, włączając motocykle	14	11
Razem	50 028	59 323

8.5.3.1. Ryzyko stopy procentowej

W tabelach poniżej zaprezentowano test wrażliwości portfela instrumentów finansowych, dla których ryzyko ponosi Grupa PZU (z wyjątkiem należności od klientów z tytułu kredytów i zobowiązań z tytułu depozytów) oraz portfela zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia.

Zmiana wartości portfela w wyniku zmiany krzywej dochodowości o +/- 100 pb. wg waluty instrumentu	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Zysk netto		Kapitał własny		Zysk netto		Kapitał własny	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek
polski złoty	(136)	82	(1 071)	848	(51)	13	(580)	592
euro	(28)	10	(232)	245	20	(42)	(151)	166
dolar amerykański	(9)	1	(137)	166	(19)	10	(70)	83
funt brytyjski	(1)	(4)	(5)	5	6	(12)	(3)	4
Razem	(174)	89	(1 445)	1 264	(44)	(31)	(804)	845

Zmiana wartości aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji w wyniku zmiany krzywej dochodowości o +/- 100 pb. wg waluty	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Zysk netto		Kapitał własny		Zysk netto		Kapitał własny	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek
polski złoty	4	(5)	1 199	(1 502)	5	(7)	1 157	(1 452)
euro	(1)	1	67	(79)	(1)	1	77	(91)
dolar amerykański	-	-	-	(1)	-	-	(2)	2
funt brytyjski	-	-	5	(5)	-	-	8	(9)
pozostałe	-	-	3	(3)	(1)	-	3	(4)
Razem	3	(4)	1 274	(1 590)	3	(6)	1 243	(1 554)

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się poziomu kontraktowej wrażliwości dochodu odsetkowego (NII) w bankach Grupy PZU na zmianę stóp procentowych o 100 pb. oraz wrażliwości wartości ekonomicznej kapitału (EVE) banków Grupy PZU na zmianę stóp procentowych o 200 pb. Miara (NII) jest wykorzystywana w zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej do ograniczenia zmienności dochodu odsetkowego. Przez EVE rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych, które będą wygenerowane przez aktywa jednostki, pomniejszoną o bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych koniecznych do uregulowania zobowiązań tej jednostki. W obu analizach zakładana jest natychmiastowa zmiana stóp rynkowych. Oprocentowanie produktów bankowych zmienia się zgodnie z zapisami umownymi, przy czym w przypadku kontraktowej wrażliwości NII, dla depozytów od klientów detalicznych, uwzględnia się ograniczenie spadku stóp minimalnie do zera, lecz nie do wartości ujemnych, zaś dla wrażliwości EVE zerowe ograniczenie spadku oprocentowania obowiązuje dla wszystkich zobowiązań. Ponadto dla wrażliwości EVE dla depozytów bieżących w złotych polskich stosowany jest model urealnijający profil ich przeszacowania.

Podmiot	Miara	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
		spadek	wzrost	spadek	wzrost
Grupa Kapitałowa Pekao	NII	-0,28%	1,15%	-0,36%	1,42%
	EVE	1,62%	-4,13%	1,99%	-5,16%
Grupa Kapitałowa Alior Banku	NII	-2,42%	-1,20%	-2,23%	0,11%
	EVE	3,48%	-8,20%	0,07%	-3,52%

8.5.3.2. Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Aktywa wg walut	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	PLN	EUR	USD	Pozostałe	Razem	PLN	EUR	USD	Pozostałe	Razem
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	118	6	-	-	124	104	4	-	-	108
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	2 524	316	1 138	12	3 990	2 293	394	1 417	12	4 116
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	209 549	37 274	1 455	820 ¹⁾	249 098	190 409	38 867	1 878	1 012 ²⁾	232 166
Pochodne instrumenty finansowe	6 184	1 082	274	-	7 540	4 340	971	73	-	5 384
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	198 619	23 229	13 381	844	236 073	187 264	19 823	15 189	1 443	223 719
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	130 240	13 456	6 045	329	150 070	139 043	10 139	8 850	518	158 550
Dłużne papiery wartościowe	117 668	12 190	5 923	105	135 886	125 593	8 921	8 721	349	143 584
Rządowe	100 924	1 754	2 919	105 ³⁾	105 702	83 757	5 864	6 172	349 ⁴⁾	96 142
Pozostałe	16 744	10 436	3 004	-	30 184	41 836	3 057	2 549	-	47 442
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	8 774	-	-	-	8 774	9 747	-	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	912	172	101	224 ⁵⁾	1 409	519	302	43	169 ⁶⁾	1 033
Pożyczki	2 886	1 094	21	-	4 001	3 184	916	86	-	4 186
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	55 088	8 181	5 274	306	68 849	40 244	8 514	4 563	827	54 148
Instrumenty kapitałowe	747	62	-	-	809	567	42	-	-	609
Dłużne papiery wartościowe	54 341	8 119	5 274	306 ⁷⁾	68 040	39 677	8 472	4 563	827 ⁸⁾	53 539
Rządowe	37 564	6 313	5 074	224	49 175	30 681	7 119	3 989	290	42 079
Pozostałe	16 777	1 806	200	82	18 865	8 996	1 353	574	537	11 460
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13 291	1 592	2 062	209	17 154	7 977	1 170	1 776	98	11 021
Instrumenty kapitałowe	814	55	604	156	1 629	734	40	605	92	1 471
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	4 987	1 058	1 037	3	7 085	3 338	923	970	3	5 234
Dłużne papiery wartościowe	7 490	475	407	49	8 421	3 905	207	201	3	4 316
Rządowe	7 023	50	319	49	7 441	3 628	118	146	3	3 895
Pozostałe	467	425	88	-	980	277	89	55	-	421
Pozostałe inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe:	-	4	14	1	19	-	-	-	-	-
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	54	-	-	-	54	6	-	-	-	6
Inne należności	3 139	1 400	78	9	4 626	4 009	1 167	68	14	5 258
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	12 313	2 015	950	955 ⁹⁾	16 233	11 347	1 877	958	945 ¹⁰⁾	15 127
Aktywa, razem	432 500	65 322	17 276	2 640	517 738	399 772	63 103	19 583	3 426	485 884

¹⁾ W tym 548 mln zł w GBP, 189 mln zł w NOK.

²⁾ W tym 572 mln zł w GBP, 192 mln zł w NOK oraz 157 mln zł w CHF.

³⁾ W tym 105 mln zł w UAH.

⁴⁾ W tym 254 mln zł w GBP oraz 95 mln zł w UAH.

⁵⁾ W tym 208 mln zł w UAH oraz 15 mln zł w GBP.

⁶⁾ W tym 147 mln zł w UAH oraz 17 mln zł w NOK.

⁷⁾ W tym 306 mln zł w GBP.

⁸⁾ W tym 827 mln zł w GBP.

⁹⁾ W tym 333 mln zł w GBP, 202 mln zł w CHF oraz 83 mln zł w NOK.

¹⁰⁾ W tym 337 mln zł w GBP, 191 mln zł w CHF oraz 71 mln zł w NOK.

Zobowiązania wg walut	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	PLN	EUR	USD	Pozo- stałe	Razem	PLN	EUR	USD	Pozo- stałe	Razem
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	40 612	3 535	1 181	544	45 872	38 103	3 453	1 378	708	43 642
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	36	1	-	1	38	36	(1)	-	-	35
Zobowiązania podporządkowane	5 846	2 105	-	-	7 951	5 099	-	-	-	5 099
Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych	13 024	9 425	-	-	22 449	12 952	5 092	42	-	18 086
Zobowiązania wobec banków	2 010	3 875	78	61 ¹⁾	6 024	2 730	4 066	82	17 ²⁾	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	290 803	36 763	16 396	4 680 ³⁾	348 642	276 370	36 785	16 469	4 569 ⁴⁾	334 193
Pochodne instrumenty finansowe	5 234	849	65	-	6 148	5 370	602	159	1	6 132
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	876	8	-	11	895	1 812	3	-	3	1 818
Inne zobowiązania	15 801	1 865	161	45	17 872	13 282	2 409	186	69	15 946
Zobowiązania wg walut, razem	374 242	58 426	17 881	5 342	455 891	355 754	52 409	18 316	5 367	431 846

¹⁾ W tym 52 mln zł w CHF, 2 mln zł w GBP.

²⁾ W tym 9 mln zł w GBP, 7 mln zł w CHF.

³⁾ W tym 1 913 mln zł w GBP, 1 211 mln zł w CHF, 405 mln zł w NOK, 219 mln zł w CAD, 158 mln zł w SEK, 77 mln zł w AUD.

⁴⁾ W tym 1 859 mln zł w GBP, 1 173 mln zł w CHF, 413 mln zł w NOK, 236 mln zł w CAD, 185 mln zł w SEK, 80 mln zł w AUD.

W celu zarządzania ryzykiem walutowym Grupa PZU wykorzystuje także instrumenty pochodne, co pozwala m.in. na zajęcie wybranej ekspozycji rynkowej w sposób bardziej efektywny niż instrumenty kasowe.

Zobowiązania warunkowe wg walut	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	PLN	EUR	USD	Pozo- stałe	Razem	PLN	EUR	USD	Pozo- stałe	Razem
Zobowiązania warunkowe	76 153	15 700	2 631	217	94 701	70 698	12 997	2 887	112	86 694

Kolejna tabela prezentuje test wrażliwości portfela instrumentów finansowych Grupy PZU (z wyjątkiem należności od klientów z tytułu kredytów i zobowiązań z tytułu depozytów), w odniesieniu do instrumentów finansowych, dla których ryzyko ponosi Grupa PZU.

W skład aktywów finansowych narażonych na ryzyko kursów walutowych wchodzi inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe Grupy PZU oraz pochodne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

Poniższe tabele prezentują analizę wrażliwości ryzyka walutowego dla portfeli instrumentów finansowych oraz aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji.

Zmiany kursów walutowych wpływają przede wszystkim na:

- wynik finansowy netto – zyski i straty z tytułu różnic kursowych dotyczących umów ubezpieczenia i umów reasekuracji oraz instrumentów finansowych rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat;
- kapitały własne – zyski i straty z tytułu różnic kursowych rozpoznanych w innych całkowitych dochodach oraz w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Analiza wrażliwości ryzyka walutowego	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Zysk netto		Kapitały własne		Zysk netto		Kapitały własne	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek
EUR – zmiana o 20%								
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji	(100)	100	(604)	604	(122)	122	(583)	583
Instrumenty finansowe	(400)	412	607	(595)	(245)	251	726	(720)
GBP – zmiana o 20%								
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji	(35)	35	(34)	34	(62)	62	(58)	58
Instrumenty finansowe	(9)	9	40	(40)	(87)	87	47	(47)
USD – zmiana o 20%								
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji	(6)	6	(6)	6	(4)	4	(4)	4
Instrumenty finansowe	(410)	413	(7)	10	(338)	341	(16)	19
Pozostałe – zmiana o 20%								
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji	(9)	9	(78)	78	(11)	11	(66)	66
Instrumenty finansowe	93	(93)	93	(93)	92	(75)	92	(75)

8.5.3.3. Ryzyko cen akcji

Stopień narażenia na ryzyko

Wartość portfela kapitałowych instrumentów finansowych zaprezentowano w punkcie 36.2.

Analiza wrażliwości

W tabeli poniżej przedstawiono test wrażliwości portfela notowanych instrumentów kapitałowych Grupy PZU, dla których ryzyko ponosi Grupa PZU.

Wpływ zmiany o 20% wyceny notowanych instrumentów kapitałowych	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Zysk netto		Kapitały własne		Zysk netto		Kapitały własne	
	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek	wzrost	spadek
Instrumenty kapitałowe	113	(113)	136	(136)	152	(152)	176	(176)

8.5.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności finansowej to możliwość utraty zdolności do bieżącego regulowania zobowiązań Grupy PZU wobec jej klientów lub kontrahentów. Celem zarządzania ryzykiem płynności finansowej jest zachowanie poziomu płynności umożliwiającego bieżące regulowanie zobowiązań danego podmiotu. Ryzyko płynności jest zarządzane odrębnie dla części ubezpieczeniowej oraz bankowej.

Identyfikacja ryzyka polega na analizie możliwości wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, w szczególności:

- niedoboru środków płynnych w stosunku do bieżących potrzeb;
- braku płynności posiadanych instrumentów finansowych;
- strukturalnego niedopasowania zapadalności aktywów do wymagalności zobowiązań.

Pomiar i ocena ryzyka są przeprowadzane poprzez oszacowanie niedoborów środków finansowych na wypłaty zobowiązań. W części ubezpieczeniowej oszacowanie dokonywane jest w następujących ujęciach:

- luk płynnościowych (statycznym, ryzyko płynności finansowej długoterminowej) – poprzez monitorowanie niedopasowania przepływów netto, wynikających z umów ubezpieczenia zawartych do dnia bilansowego i wpływów z tytułu aktywów na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych w poszczególnych okresach, na podstawie projekcji przepływów finansowych sporządzanej na dany dzień;
- potencjalnego niedoboru środków finansowych (ryzyko płynności finansowej średnioterminowej) – poprzez analizę historycznych i spodziewanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
- stress testowym (ryzyko płynności finansowej średnioterminowej) – poprzez oszacowanie możliwości zbycia w krótkim czasie portfela lokat finansowych na zaspokojenie zobowiązań z tytułu wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych, w tym o charakterze nadzwyczajnym;
- preliminarzy bieżących (ryzyko płynności finansowej krótkoterminowej) – poprzez monitorowanie zgłoszonego zapotrzebowania na środki w terminie określonym przez obowiązujące w danym podmiocie regulacje.

W zakresie zarządzania ryzykiem płynności banki w Grupie PZU stosują miary wynikające z regulacji sektorowych, w tym Rekomendacji P wydanej przez KNF.

Do zarządzania płynnością banków w Grupie PZU wykorzystuje się współczynniki płynności dla różnych okresów, w tym do 7 dni, do miesiąca, do 12 miesięcy oraz powyżej 12 miesięcy.

W ramach zarządzania ryzykiem płynności banki w Grupie PZU dokonują również analizy profilu zapadalności/wymagalności w dłuższym terminie, zależnej w dużym stopniu od przyjętych założeń w zakresie kształtowania się przyszłych przepływów gotówkowych związanych z pozycjami aktywów i zobowiązań. Założenia uwzględniają:

- stabilność zobowiązań o nieokreślonych terminach wymagalności (np. rachunki bieżące, zerwania i odnowienia depozytów, poziom ich koncentracji);
- możliwość skrócenia terminu zapadalności określonych pozycji aktywów (np. kredyty hipoteczne z możliwością wcześniejszej spłaty);
- możliwość zbycia pozycji aktywów (portfel płynnościowy).

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka płynności finansowej polega na analizie wykorzystania wyznaczonych limitów.

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie płynności finansowej różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

Ograniczeniu ryzyka płynności finansowej służą:

- utrzymywanie środków w wyodrębnionym portfelu płynnościowym, w wysokości zgodnej z limitami wartości tego portfela;
- utrzymywanie odpowiednich środków w walucie obcej w portfelach lokat przeznaczonych na pokrycie zobowiązań ubezpieczeniowych wyrażonych w danej walucie obcej;
- postanowienia Umowy o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych zawartej pomiędzy TFI PZU oraz PZU dotyczące ograniczenia czasu wycofania środków z portfeli zarządzanych przez TFI PZU do maksymalnie 3 dni po złożeniu zapotrzebowania na środki pieniężne;
- możliwość dokonywania transakcji typu *sell-buy-back* na skarbowych papierach wartościowych, w tym utrzymywanych do terminu wykupu;
- centralizacja zarządzania portfelami/funduszami przez TFI PZU;
- limity wskaźników płynnościowych w bankach należących do Grupy PZU.

W 2025 roku podstawowe wskaźniki płynności w bankach Grupy PZU utrzymywały się na stabilnych i wysokich poziomach, co było odzwierciedleniem dobrej sytuacji płynnościowej oraz łatwości w dostępie do finansowania, w szczególności w postaci depozytów klientów. Na poprawę płynności oddziaływały także emisje realizowane w celu spełnienia wymogów MREL.

Wpływ bieżącego otoczenia na ryzyko płynności w segmencie ubezpieczeniowym Grupy PZU w 2025 roku nie jest istotny. Płynność była utrzymywana na wymaganym poziomie i brak było podstaw do podejmowania nadzwyczajnych działań zarządczych w zakresie ryzyka płynności. W ramach rutynowych działań zarządczych w zakresie ryzyka płynności Grupa PZU stale monitorowała wielkość dostępnych środków płynnych oraz wykorzystanie limitów płynnościowych.

Ekspozycja na ryzyko

Wartość bilansowa instrumentów dłużnych wg daty wykupu	31 grudnia 2025							31 grudnia 2024						
	Do 1 roku	1 - 2 lat	2 - 3 lat	3 - 4 lat	4 - 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 1 roku	1 - 2 lat	2 - 3 lat	3 - 4 lat	4 - 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	71 658	27 105	23 015	17 258	16 017	94 045	249 098	66 905	25 483	21 244	17 946	14 174	86 414	232 166
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty dłużne	45 210	21 361	27 108	30 342	38 330	64 180	226 531	78 781	17 923	21 060	16 595	29 751	52 295	216 405
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	23 312	14 618	18 259	21 811	27 744	44 326	150 070	68 075	9 735	13 415	8 870	20 694	37 761	158 550
Dłużne papiery wartościowe	13 152	14 375	17 731	21 315	26 548	42 765	135 886	57 332	8 915	12 650	8 312	19 615	36 760	143 584
Rządowe	9 984	12 168	13 906	17 506	21 040	31 098	105 702	25 863	6 177	11 167	7 599	15 740	29 596	96 142
Pozostałe	3 168	2 207	3 825	3 809	5 508	11 667	30 184	31 469	2 738	1 483	713	3 875	7 164	47 442
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	8 774	-	-	-	-	-	8 774	9 747	-	-	-	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 347	9	9	6	2	36	1 409	996	9	9	9	2	8	1 033
Pożyczki	39	234	519	490	1 194	1 525	4 001	-	811	756	549	1 077	993	4 186
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	20 921	6 331	8 112	7 700	7 405	17 571	68 040	10 317	7 868	7 187	6 910	8 252	13 005	53 539
Rządowe	7 236	5 061	7 333	7 163	6 483	15 899	49 175	4 029	6 634	5 745	6 122	7 739	11 810	42 079
Pozostałe	13 685	1 270	779	537	922	1 672	18 865	6 288	1 234	1 442	788	513	1 195	11 460
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	977	412	737	831	3 181	2 283	8 421	389	320	458	815	805	1 529	4 316
Rządowe	744	324	639	546	3 067	2 121	7 441	315	277	436	788	765	1 314	3 895
Pozostałe	233	88	98	285	114	162	980	74	43	22	27	40	215	421
Razem	116 868	48 466	50 123	47 600	54 347	158 225	475 629	145 686	43 406	42 304	34 541	43 925	138 709	448 571

W poniższej tabeli zaprezentowano przyszłe niezdykontowane przepływy pieniężne z aktywów i zobowiązań.

Ryzyko płynności	31 grudnia 2025								31 grudnia 2024							
	Do 1 roku	1 – 2 lat	2 – 3 lat	3 – 4 lat	4 – 5 lat	5 – 10 lat	Powyżej 10 lat	Razem	Do 1 roku	1 – 2 lat	2 – 3 lat	3 – 4 lat	4 – 5 lat	5 – 10 lat	Powyżej 10 lat	Razem
Aktywa	214 113	50 786	46 876	40 854	41 466	77 038	84 051	555 184	212 149	49 004	43 317	34 508	39 828	73 629	78 687	531 122
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	16 233	-	-	-	-	-	-	16 233	15 127	-	-	-	-	-	-	15 127
Należności	2 766	717	4	-	1	847	345	4 680	2 948	1 212	1	-	-	821	282	5 264
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	67 084	36 273	30 139	21 276	19 650	44 927	58 949	278 298	62 643	34 406	29 255	22 415	18 644	43 880	53 986	265 229
Dłużne papiery wartościowe	117 481	13 245	16 007	18 810	20 359	29 944	24 538	240 384	120 244	12 237	12 987	11 410	19 966	28 004	24 202	229 050
Pożyczki	373	551	726	751	1 456	1 311	219	5 387	418	1 149	1 074	683	1 203	916	217	5 660
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	8 777	-	-	-	-	-	-	8 777	9 747	-	-	-	-	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 399	-	-	17	-	9	-	1 425	1 022	-	-	-	15	8	-	1 045
Zobowiązania	(177 630)	(20 777)	(11 243)	(8 441)	(8 217)	(27 631)	(192 543)	(446 482)	(184 335)	(19 480)	(20 438)	(11 931)	(8 710)	(31 816)	(144 893)	(421 603)
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	(6 659)	(2 563)	(2 088)	(1 213)	(1 055)	(4 979)	(24 606)	(43 163)	(6 409)	(2 958)	(1 974)	(1 184)	(1 032)	(4 462)	(24 167)	(42 186)
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	1 765	659	338	205	104	189	654	3 914	1 566	1 098	478	206	112	168	646	4 274
Zobowiązania z tytułu leasingu	(289)	(258)	(268)	(204)	(198)	(540)	(672)	(2 429)	(274)	(256)	(217)	(234)	(185)	(457)	(681)	(2 304)
Zobowiązania podporządkowane	(138)	(3 625)	(550)	-	-	(1 700)	(2 115)	(8 128)	(172)	(170)	(3 670)	(550)	-	(950)	-	(5 512)
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	(9 047)	(4 302)	(1 153)	(1 717)	(2 477)	(4 227)	(9)	(22 932)	(8 859)	(1 639)	(3 949)	(1 072)	(654)	(2 461)	-	(18 634)
Zobowiązania wobec banków	(2 911)	(1 226)	(1 247)	(328)	(120)	(9)	-	(5 841)	(3 185)	(960)	(1 096)	(1 120)	(201)	(73)	-	(6 635)
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	(143 801)	(8 472)	(6 226)	(5 090)	(4 373)	(16 191)	(165 136)	(349 289)	(150 880)	(14 035)	(9 994)	(7 956)	(6 672)	(23 408)	(120 086)	(333 031)
Pozostałe zobowiązania	(16 550)	(990)	(49)	(94)	(98)	(174)	(659)	(18 614)	(16 122)	(560)	(16)	(21)	(78)	(173)	(605)	(17 575)
Luka	36 483	30 009	35 633	32 413	33 249	49 407	(108 492)	108 702	27 814	29 524	22 879	22 577	31 118	41 813	(66 206)	109 519

W poniższej tabeli zaprezentowano przyszłe niezdyktowane przepływy z zobowiązań pozabilansowych banków (wg terminów umownych).

Udzielone zobowiązania pozabilansowe	31 grudnia 2025						31 grudnia 2024					
	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	Od 3 miesięcy do 1 roku	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 1 miesiąca	1-3 miesiące	Od 3 miesięcy do 1 roku	1-5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Dotyczące finansowania	78 914	-	-	-	-	78 914	73 833	-	-	-	-	73 833
Gwarancyjne	14 561	-	-	-	-	14 561	11 802	-	-	-	-	11 802
Razem	93 475	-	-	-	-	93 475	85 635	-	-	-	-	85 635

W poniższej tabeli zaprezentowano przyszłe niezdyktowane przepływy z pochodnych instrumentów finansowych w kwotach brutto.

Pochodne instrumenty finansowe	31 grudnia 2025								31 grudnia 2024							
	Do 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	5-10 lat	Powyżej 10 lat	Razem	Do 1 roku	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	5-10 lat	Powyżej 10 lat	Razem
Wpływy	63 074	2 203	1 450	912	1 712	461	-	69 812	46 885	1 083	210	275	4 623	234	-	53 310
Wyływy	(62 508)	(2 129)	(1 470)	(932)	(1 752)	(431)	-	(69 222)	(46 890)	(1 068)	(200)	(273)	(4 726)	(243)	-	(53 400)

Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia wymagalne na żądanie	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Wartość wymagalna na żądanie	Wartość bilansowa	Wartość wymagalna na żądanie	Wartość bilansowa
Ubezpieczenie indywidualne	2 050	2 011	1 944	1 826
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	6 871	6 937	5 848	5 911
Kraje bałtyckie	448	370	406	339
Ukraina	143	159	163	151
Razem	9 512	9 477	8 361	8 227

8.5.5. Ryzyka związane ze zmianą klimatu

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności ze zmianami klimatu zarządzane są w ramach poszczególnych kategorii ryzyk wskazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dodatkowo, wybrane ryzyka ESG podlegają odrębnej ocenie w ramach procesu identyfikacji i analizy ryzyk oraz identyfikacji ryzyk kluczowych. Główne ryzyka w tym obszarze to ryzyka transformacji i ryzyka fizyczne ¹.

Zarządzanie ryzykiem ESG jest integralną częścią całego procesu zarządzania ryzykiem. Poszczególne ryzyka z obszaru ESG są kwalifikowane do głównych kategorii ryzyka. Kwestie dotyczące obszaru społecznego i ładu korporacyjnego w Grupie PZU to przede wszystkim ryzyko operacyjne i ryzyko braku zgodności. W przypadku kwestii środowiskowych to także ryzyko biznesowe, kredytowe, rynkowe i aktuariałne. W zakresie czynników środowiskowych kluczowe znaczenie mają ryzyka transformacji oraz ryzyka fizyczne. Zgodnie z wytycznymi Komisji Europejskiej dotyczącymi sprawozdawczości w zakresie informacji dotyczących zrównoważonego rozwoju ryzyka transformacji odnoszą się do przejścia gospodarki na niskoemisyjną i odporną na zmianę klimatu. Ryzyka fizyczne obejmują natomiast straty finansowe wynikające z fizycznych skutków zmiany klimatu i obejmują ostre oraz długotrwałe ryzyka.

Grupa PZU przeprowadza regularne testy stresu i analizy wrażliwości, zarówno na potrzeby corocznego procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA), jak i testów warunków skrajnych zgodnych z wymogami organu nadzoru. W ramach ORSA analizy wrażliwości obejmują scenariusze stresowe, wpływające zarówno na aktywa, jak i na zobowiązania. Testy stresu wybrane do przeprowadzenia w ramach tej oceny pokrywają najważniejsze obszary działalności oraz profil ryzyka Grupy. Odpowiadają ocenie najistotniejszych ryzyk, w szczególności regularnie analizowany jest krótkoterminowy wpływ ekstremalnych zjawisk pogodowych (szkód katastroficznych) oraz wzrost szkodowości na kondycję kapitałową Grupy PZU.

W uzupełnieniu do procesów zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka, PZU jako podmiot dominujący przeprowadza cykliczny proces identyfikacji i analizy ryzyk oraz identyfikacji ryzyk kluczowych. Wszystkie ryzyka zidentyfikowane w toku tego procesu są oceniane pod kątem częstotliwości oraz skali materializacji (z uwzględnieniem aspektu finansowego oraz wpływu na reputację). Analizie podlegają w szczególności ryzyka związane ze zmianami klimatu, zarówno w aspekcie ryzyk fizycznych jak i ryzyk transformacji. Proces pozwala na analizę ryzyk w horyzoncie średnioterminowym oraz identyfikację i ocenę ryzyk wschodzących. Analiza jest aktualizowana co najmniej raz do roku.

Analizując wpływ klimatu na działalność Grupy PZU, w kontekście rozwoju, wyników oraz sytuacji kapitałowej, dokonano identyfikacji ryzyk uwzględniając wytyczne Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) oraz wytyczne Komisji Europejskiej i przeprowadzono analizę scenariuszową dotyczącą zmian klimatu.

Jako punkt wyjścia do analiz przeprowadzonych w Grupie została przyjęta struktura scenariuszy zaproponowana przez NGFS (The Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System). Scenariusze są ustrukturyzowane według stopnia osiągnięcia celów klimatycznych oraz wzorca transformacji. Natomiast Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych

¹ Zgodnie z wytycznymi Komisji Europejskiej dotyczącymi sprawozdawczości w zakresie informacji niefinansowych ryzyka transformacji odnoszą się do przejścia gospodarki na niskoemisyjną i odporną na zmianę klimatu. Ryzyka fizyczne obejmują natomiast straty finansowe wynikające z fizycznych skutków zmiany klimatu i obejmują ostre (np. burze, pożary) i długotrwałe (podnoszący się poziom mórz) ryzyko.

Programów Emerytalnych (EIOPA) w swoim dokumencie do czterech obrazów świata zdefiniowanych przez NGFS przyporządkował dwa długoterminowe scenariusze wzrostu temperatur (powyżej i poniżej 2°C).

W ramach analizy scenariuszowej zjawisk klimatycznych Grupa PZU badała:

- scenariusz „świata efektu cieplarnianego”, w którym główną rolę odgrywają ryzyka fizyczne przy uproszczeniu polegającym na założeniu zerowego wpływu ryzyk transformacji;
- scenariusz „nieuporządkowany”, w którym główną rolę odgrywają ryzyka transformacji przy uproszczeniu polegającym na założeniu zerowego wpływu ryzyk fizycznych.

Uwzględniono poniższe założenia i czynniki ryzyka:

Scenariusz „świata efektu cieplarnianego”	Scenariusz „nieuporządkowany”
<p>Wystąpienie ekstremalnych zjawisk katastroficznych:</p> <ul style="list-style-type: none"> • powodziowych, huraganu i gradu, gdzie wartość szkody 1 na 200 lat wyznaczona zgodnie z metodyką formuły standardowej, służącej do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności; • pożary obszarów leśnych w miejscowościach podmiejskich oraz polach uprawnych – maksymalna szkoda na udziale własnym z tytułu pojedynczego zdarzenia. <p>Krótki horyzont: wypłaty z tytułu ryzyk katastroficznych zgodnie z bieżącym programem reasekuracji – spadek środków własnych.</p> <p>Długi horyzont: wzrost cen reasekuracji i podwyższenie zachowka – wzrost SCR w wyniku wzrostu wartości netto najlepszego oszacowania zobowiązań (BEL netto).</p> <p>Podwyższona śmiertelność w miastach spowodowana ekstremalnymi zjawiskami pogodowymi podwyższającymi temperatury w mieście w stosunku do terenów otaczających.</p> <p>Krótki horyzont: wypłaty z tytułu wyższej szkodowości w pierwszym roku – spadek środków własnych.</p> <p>Długi horyzont: podwyższone współczynniki śmiertelności, służące do wyznaczania BEL – spadek środków własnych i zmiana kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR).</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Podwyższenie ryzyka kredytowego ze względu na reasekurację części portfela u kontrahentów o niższych ratingach; • Przecena akcji oraz obligacji korporacyjnych z wybranych sektorów; • Ryzyko regulacyjne związane z rewizją parametrów formuły standardowej, służącej do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności. <p>Zakłada się, że ryzyka transformacji będą występowały w krótkim lub średnim horyzoncie czasu.</p>

W przypadku realizacji zakładanych scenariuszy wypłacalność Grupy PZU nie byłaby zagrożona. W obu scenariuszach spełnione są zarówno wymogi regulacyjne, jak i założenia wewnętrznej siatki limitów.

Wrażliwość współczynnika wypłacalności Grupy PZU:

- scenariusz „świata efektu cieplarnianego”: -34 pp.;
- scenariusz „nieuporządkowany”: -6 pp.

Najbardziej dotkliwym czynnikiem jest, klasyfikowane do ryzyk fizycznych, wystąpienie ekstremalnego zjawiska powodzi, huraganu i gradu. Jest to ryzyko długookresowe, związane ze wzrostem temperatur powyżej 2°C. Coroczne odnowienia umów, analiza aktualnych danych i prognoz oraz dobór odpowiedniego programu reasekuracyjnego pozwalają na znaczącą redukcję możliwego wpływu tego ryzyka na Grupę.

W krótkim i średnim okresie prawdopodobieństwo urzeczywistnienia ryzyka związanego z procesem transformacji gospodarki światowej na niskoemisyjną (ryzyko transformacji) jest wyższe niż prawdopodobieństwo urzeczywistnienia najbardziej ekstremalnego ryzyka fizycznego związanego ze zmianą klimatu. Wśród ryzyk transformacji najbardziej dotkliwe jest ryzyko regulacyjne związane ze zmianą parametrów wykorzystywanych do kalkulacji podmodułu ryzyka katastrof naturalnych.

8.5.6. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to możliwość poniesienia straty wynikającej z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, działań ludzi, funkcjonowania systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.

Celem zarządzania ryzykiem operacyjnym jest optymalizacja jego poziomu i efektywności operacyjnej w działalności Grupy PZU, prowadząca do ograniczenia strat i kosztów spowodowanych materializacją tego ryzyka oraz zapewnienie adekwatnych i efektywnych mechanizmów kontrolnych. Informacje na temat poziomu ryzyka operacyjnego są okresowo przedkładane właściwym organom wewnętrznym.

Identyfikacja ryzyka operacyjnego odbywa się w szczególności poprzez:

- gromadzenie i analizę informacji o incydentach ryzyka operacyjnego oraz przyczynach ich wystąpienia;
- samoocenę ryzyka operacyjnego;
- analizy scenariuszowe.

Ocena i pomiar ryzyka operacyjnego odbywa się poprzez:

- określanie skutków wystąpienia incydentów ryzyka operacyjnego;
- szacowanie skutków wystąpienia potencjalnych incydentów ryzyka operacyjnego.

Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka operacyjnego realizowane jest głównie poprzez ustanowiony system wskaźników ryzyka operacyjnego oraz limitów umożliwiających ocenę zmian poziomu ryzyka operacyjnego w czasie oraz czynników mających wpływ na jego poziom w działalności.

Raportowanie polega na komunikacji o poziomie ryzyka operacyjnego, efektach monitorowania i kontrolowania różnym poziomom decyzyjnym. Częstotliwość poszczególnych raportów oraz zakres informacji są dostosowane do potrzeb informacyjnych na poszczególnych poziomach decyzyjnych.

Działania zarządcze w ramach reakcji na zidentyfikowane i ocenione ryzyko operacyjne polegają w szczególności na:

- podjęciu działań mających na celu minimalizację ryzyka, między innymi poprzez wzmocnienie systemu kontroli wewnętrznej;
- transferze ryzyka – w szczególności za pomocą zawarcia umowy ubezpieczenia;
- unikaniu ryzyka poprzez niepodejmowanie lub wycofanie się z określonej działalności biznesowej w przypadku stwierdzenia zbyt wysokiego ryzyka operacyjnego, którego koszty ograniczenia są nieopłacalne;
- akceptacji ryzyka – aprobatę konsekwencji wynikających z ewentualnej materializacji ryzyka operacyjnego, jeśli nie zagraża ono przekroczeniem poziomu tolerancji na ryzyko operacyjne.

W PZU funkcjonuje plan ciągłości działania, który określa ramy postępowania w przypadku zajścia zdarzenia mogącego zakłócić lub spowodować przerwanie ciągłości działania wskazanych w nim obszarów krytycznych oraz struktury zarządcze zapewniające nadzór nad planem.

W ramach działania sztabu kryzysowego prowadzony jest bieżący monitoring w zakresie dwóch sytuacji kryzysowych:

- ogłoszonej 28 stycznia 2022 roku sytuacji kryzysowej związanej z zagrożeniem wojną w Ukrainie (atakami sił zbrojnych Federacji Rosyjskiej na Ukrainę), w ramach której realizowane jest bieżące monitorowanie aktualnej sytuacji w zakresie ciągłości działania spółek oraz bezpieczeństwa aktywów finansowych Grupy PZU;
- ogłoszonej 22 lutego 2022 roku sytuacji kryzysowej związanej z podwyższonym ryzykiem ataków cybernetycznych, w ramach której wprowadzono dodatkowe środki bezpieczeństwa w obszarze cyberzagrożeń i bezpieczeństwa fizycznego oraz zobowiązanie dla spółek Grupy PZU do niezwłocznego raportowania anomalii w tych obszarach.

Wprowadzono dodatkowe środki bezpieczeństwa cybernetycznego, mitygujące ryzyka o wzrastającym prawdopodobieństwie materializacji. Realizowany jest bieżący, całodobowy monitoring anomalii w obszarze cyberzagrożeń obejmujący zasięgiem także podmioty zależne. W związku z wprowadzonym aktualnie na terenie całego kraju drugim stopniem alarmowym CRP (BRAVO-CRP), nieprzerwanie od lutego 2022 roku utrzymywany jest podwyższony stan gotowości obszarów bezpieczeństwa fizycznego oraz cybernetycznego.

8.5.7. Ryzyko braku zgodności

Ryzyko braku zgodności (ang. *compliance*) to ryzyko poniesienia przez jednostkę lub osoby działające w jej imieniu konsekwencji, w szczególności sankcji prawnych, strat finansowych lub utraty reputacji, w związku z wystąpieniem niezgodności lub ryzyka regulacyjnego. Ryzyko to występuje do momentu wejścia w życie obowiązku stosowania zmiany regulacyjnej i może wpływać na

poziom zapewnienia zgodności przez jednostkę i w efekcie wszystkie jej struktury w zakresie uwzględnienia koniecznych zmian w działalności biznesowej.

Proces zarządzania ryzykiem braku zgodności w Grupie PZU obejmuje jego systemowe i bieżące zarządzanie.

Zarządzanie systemowe polega w szczególności na tworzeniu spójnych i jednolitych rozwiązań w zakresie bieżącego zarządzania ryzykiem braku zgodności, monitorowaniu ryzyka braku zgodności, formułowaniu rekomendacji w zakresie podejmowania działań ograniczających ryzyko oraz eliminujących przypadki braku zgodności.

Bieżące zarządzanie ryzykiem braku zgodności to identyfikacja, ocena, monitorowanie oraz raportowanie.

8.5.8. Ryzyko modeli

Ryzyko modeli, zakwalifikowane jako istotne dla Grupy PZU, zdefiniowano jako ryzyko poniesienia straty finansowej, błędnego oszacowania danych raportowanych do organu nadzoru, podjęcia błędnych decyzji lub utraty reputacji z powodu błędów w opracowaniu, wdrożeniu lub stosowaniu modeli. Formalny proces identyfikacji i oceny tego ryzyka został wdrożony w PZU i PZU Życie w celu zapewnienia wysokiej jakości stosowanych praktyk dotyczących zarządzania ryzykiem modeli. Proces zarządzania ryzykiem modeli obejmuje:

- identyfikację ryzyka – odbywającą się poprzez cykliczną identyfikację modeli wykorzystywanych w obszarach objętych procesem i poddanie ich ocenie istotności;
- pomiar ryzyka – opierający się na wynikach niezależnych walidacji i monitoringów modeli;
- monitorowanie ryzyka – polegające na bieżącej analizie odchyśleń realizacji od założonych punktów odniesienia w zakresie ryzyka modeli (m.in. weryfikacja sposobu realizacji zaleceń, weryfikacja, czy poziom ryzyka modeli jest akceptowalny z punktu widzenia Polityki Zarządzania Ryzykiem Modeli);
- raportowanie ryzyka – polegające na komunikowaniu na odpowiednim poziomie zarządczym rezultatów procesu, w szczególności wyników monitoringów, walidacji oraz poziomu ryzyka;
- działania zarządcze – mające na celu ograniczanie poziomu ryzyka modeli (aktywne – np. zalecenia wynikające z przeprowadzonych walidacji oraz pasywne – np. rozwijanie standardów zarządzania modelami i ich ryzykiem).

W podmiotach sektora bankowego, z uwagi na duże znaczenie ryzyka modeli, zarządzanie nim wdrożono w ramach dostosowania do wymogów rekomendacji W wydanej przez KNF. Oba banki określiły standardy procesu zarządzania ryzykiem modeli, w tym zasady budowy modeli oraz oceny jakości ich działania, przy zapewnieniu właściwych rozwiązań w ramach ładu korporacyjnego.

8.5.9. Inne ryzyka specyficzne dla sektora bankowego

Sektor bankowy jest narażony na istotne ryzyko prawne i regulacyjne wynikające ze złożoności oraz dynamiki otoczenia prawnego, budującej się praktyki organów nadzoru i ochrony konsumentów, a także zmienności linii orzeczniczej sądów krajowych i europejskich. Ryzyko to materializuje się w postaci rosnącej liczby i wartości sporów sądowych, reklamacji oraz roszczeń o charakterze masowym, co może skutkować koniecznością ponoszenia kosztów rozstrzygnięć, ugód, obsługi prawnej, a także tworzenia lub zwiększania rezerw.

W ostatnich latach obserwuje się tendencję narastania roszczeń zgłaszanych przez klientów, w tym roszczeń opartych o nowe lub rozwijające się tytuły prawne związane z ochroną konsumentów. Roszczenia te mogą dotyczyć w szczególności (bez ograniczenia do) zagadnień takich jak:

- kwestionowanie postanowień umownych i skutków prawnych określonych konstrukcji produktowych (m.in. w odniesieniu do ekspozycji walutowych/indeksowanych/denominowanych);
- spory dotyczące sposobu ustalania oprocentowania lub wykorzystania wskaźników referencyjnych (w tym roszczenia odnoszone do WIBOR lub innych wskaźników);
- roszczenia wynikające z naruszeń obowiązków informacyjnych i wymogów oceny zdolności kredytowej, w tym roszczenia powiązane z tzw. sankcją kredytu darmowego;

- roszczenia i spory dotyczące usług płatniczych, w szczególności w zakresie nieautoryzowanych transakcji płatniczych, odpowiedzialności stron, terminów zgłoszeń, zakresu należytej staranności oraz standardów bezpieczeństwa;
- roszczenia dotyczące opłat i prowizji, sposobu prezentacji kosztów, a także innych obowiązków wynikających z przepisów konsumenckich i regulacyjnych.

W 2025 roku obserwowano utrzymywanie się presji roszczeniowej w następujących obszarach: (i) spory dotyczące kredytów hipotecznych w walutach obcych (w tym rozliczenia po stwierdzeniu nieważności umowy), (ii) roszczenia związane z wykorzystaniem wskaźników referencyjnych (w szczególności WIBOR) w umowach o zmiennym oprocentowaniu, (iii) sankcja kredytu darmowego (SKD) w kredytach konsumenckich, (iv) nieautoryzowane transakcje płatnicze, (v) postępowania regulacyjne dotyczące wzorców umownych, klauzul modyfikacyjnych, praktyk reklamacyjnych i innych aspektów ochrony konsumentów.

Zarządzanie ryzykiem prawnym i regulacyjnym obejmuje: (i) przeglądy wzorców umownych i praktyk rynkowych, (ii) dostosowania produktowe (m.in. ograniczenie kredytowanych kosztów pozaodsetkowych i zmiany konstrukcji ubezpieczeń), (iii) polityki ugodowe i działania refinansujące ukierunkowane na redukcję ekspozycji historycznych, (iv) podwyższanie standardów procesów reklamacyjnych i bezpieczeństwa płatniczego oraz (v) aktywny dialog regulacyjny i wdrożenia decyzji zobowiązujących. Działania te są prowadzone w ramach systemu limitów, apetytu na ryzyko i raportowania ryzyka, z przypisaniem odpowiedzialności do właściwych komitetów i linii obrony.

Poza identyfikowanymi obecnie kategoriami sporów, mogą pojawiać się nowe roszczenia wynikające z odmiennych interpretacji przepisów, nowych regulacji, rozstrzygnięć sądowych lub praktyk organów, a ich materializacja może wpływać na poziom ryzyka prawnego, wyniki finansowe, kapitały oraz płynność banków. Dlatego, uwzględniając zmienność otoczenia i ryzyko pojawiania się nowych tytułów roszczeń, banki należące do Grupy PZU utrzymują wzmożony monitoring oraz gotowość do aktualizacji szacunków i polityk w celu zachowania stabilności finansowej całej Grupy PZU. Istotnym czynnikiem ryzyka jest możliwość zmiany linii orzeczniczej, wydania nowych rozstrzygnięć o charakterze precedensowym lub uchwał, a także zmian stanowisk organów i praktyki egzekucyjnej, co może wpływać na ocenę prawdopodobieństwa przegranej w sporach, wysokość potencjalnych świadczeń oraz sposób kalkulacji skutków ekonomicznych (w tym odsetek, wynagrodzenia za korzystanie z kapitału, kosztów procesu lub innych świadczeń ubocznych). Dodatkowo banki są narażone na ryzyko pojawienia się roszczeń grupowych lub ujednoczonych działań procesowych, co może prowadzić do kumulacji ekspozycji i skokowego wzrostu kosztów. Oba banki należące do Grupy PZU prowadzą procesy identyfikacji i monitorowania ryzyk prawnych oraz reklamacyjno-spornych, w tym okresowe przeglądy portfeli produktowych i oceny ekspozycji na spory.

Grupa PZU tworzy rezerwy i ujawnia zobowiązania warunkowe zgodnie z właściwymi standardami rachunkowości, na podstawie najlepszych dostępnych informacji (analiza stanu prawnego, linii orzeczniczej, parametrów portfeli, historii rozstrzygnięć oraz prawdopodobieństwa i oczekiwanej wartości wypływów). Ze względu na wysoki poziom niepewności i zależność od czynników zewnętrznych (rozstrzygnięcia TSUE/SN, praktyka organów, ewentualne zmiany legislacyjne), rzeczywiste koszty sporów mogą odbiegać od bieżących szacunków, co może wymagać aktualizacji rezerw w kolejnych okresach.

9. Zarządzanie kapitałem własnym

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

Zgodnie z Polityką Grupa PZU dąży do:

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

Polityka zarządzania kapitałem opiera się na następujących zasadach:

- zarządzanie kapitałem (w tym kapitałem nadwyżkowym) Grupy PZU na poziomie PZU;

- utrzymanie docelowych współczynników wypłacalności na poziomie 200% dla Grupy PZU, PZU oraz PZU Życie (wg Wypłacalność II) w okresie do dnia wejścia w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II i na poziomie 180% dla Grupy PZU oraz 200% dla PZU i PZU Życie w okresie po wejściu w życie zmian w dyrektywie Wypłacalność II;
- utrzymanie wskaźnika dźwigni finansowej Grupy PZU na poziomie nie wyższym niż 25%;
- zapewnienie środków na rozwój i akwizycje;
- utrzymanie nadwyżki funduszy własnych konglomeratu finansowego ponad wymogi z tytułu adekwatności kapitałowej konglomeratu finansowego;
- brak emisji akcji przez PZU w okresie obowiązywania Polityki.

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

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

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

z zastrzeżeniem punktów poniżej:

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

Zewnętrzne wymogi kapitałowe

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

Na podstawie art. 412 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU zobowiązana jest sporządzać i ujawniać roczne sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej na poziomie grupy, zgodnie z zasadami Wypłacalność II. Sprawozdanie za rok 2024, opublikowane 14 maja 2025 roku dostępne jest na stronie <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1560294>. Zgodnie z art. 290 ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń podlega badaniu przez firmę audytorską.

Współczynnik wypłacalności Grupy PZU na 31 grudnia 2024 roku, opublikowany w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej Grupy PZU za 2024 rok wyniósł 226%.

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

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

10. Wartość godziwa

10.1 Opis technik wyceny

10.1.1. Dłużne papiery wartościowe i pożyczki

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

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

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

10.1.2. Kapitałowe aktywa finansowe

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

10.1.3. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych

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

10.1.4. Instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

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

10.1.6. Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej

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

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

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

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

Nieruchomości wykazywane w wartości godziwej wyceniają licencjonowani rzeczoznawcy majątkowi. Akceptacja każdej z takich wycen jest dodatkowo poprzedzona przeglądem przez pracowników jednostek Grupy PZU w celu eliminacji potencjalnych omyłek i niespójności. Powstające ewentualne wątpliwości wyjaśniane są na bieżąco.

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się zgodnie z poniższymi zasadami:

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

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

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

10.1.8. Zobowiązania z tytułu depozytów

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

10.1.9. Inne zobowiązania

10.1.9.1. Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta

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

10.1.9.2. Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych

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

10.1.9.3. Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych

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

10.2 Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

Wyceniane aktywa	Dane nieobserwowalne	Charakterystyka	Wpływ na wycenę
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	Marża ze sprzedaży	Wartości godziwe szacuje się przy zastosowaniu technik wyceny z uwzględnieniem założenia, iż na moment przyjęcia depozytu wartość godziwa równa jest wartości bilansowej. Wartość godziwa depozytów terminowych jest równa sumie przyszłych oczekiwanych przepływów gotówkowych zdyskontowanych na daną datę bilansową. Stopa dyskontująca przepływy jest odpowiednią stopą rynkową wolną od ryzyka powiększoną o marżę ze sprzedaży. Marża wyznaczana jest na podstawie depozytów przyjętych w ostatnim kwartale w podziale na grupy produktowe i termin do zapadalności. W przypadku depozytów krótkoterminowych (depozytów bieżących, overnight oraz w rachunku oszczędnościowym) za wartość godziwą przyjęto wartość bilansową.	Korelacja ujemna
Opcje wbudowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez spółki Grupy PZU oraz opcje zawarte na rynku międzybankowym w celu zabezpieczenia pozycji z tytułu opcji wbudowanych	Parametry modelu	Instrumentami wbudowanymi są proste opcje (plain vanilla) oraz opcje egzotyczne na pojedyncze akcje, indeksy, towary oraz inne wskaźniki rynkowe, w tym indeksy stóp procentowych oraz kursy walutowe i ich koszyki. Wszystkie wydzielone opcje są na bieżąco domykane na rynku międzybankowym. Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Niepłatne obligacje i pożyczki	Spready kredytowe	Spready obserwuje się na wszystkich obligacjach (ich seriach) lub pożyczkach tego samego emitenta lub emitenta o podobnej charakterystyce. Te spready obserwowane są w dniach emisji nowych serii obligacji, dniach zawierania nowych umów pożyczek oraz w dniach transakcji rynkowych, których przedmiotem są wierzycelności wynikające z tych obligacji i pożyczek.	Korelacja ujemna
Nieruchomości inwestycyjne oraz nieruchomości przeznaczone do sprzedaży	Stopa kapitalizacji	Stopę kapitalizacji ustala się na podstawie analizy stóp zwrotu osiągniętych w transakcjach dla podobnych nieruchomości.	Korelacja ujemna
	Koszty budowy	Wartość kosztów budowy określa się na podstawie rynkowych kosztów budowy pomniejszych oraz koszty poniesione na dzień wyceny.	Korelacja dodatnia
Instrumenty pochodne	Miesięczna stawka czynszu za 1m ² odpowiedniego rodzaju powierzchni lub za jedno miejsce parkingowe	Stawki czynszu obserwuje się dla podobnych nieruchomości, podobnej jakości, w podobnych lokalizacjach oraz zbliżonej wielkości wynajmowanej powierzchni.	Korelacja dodatnia
	Parametry modelu	Opcje walutowe wyceniane są w oparciu o model wyceny opcji Garmana-Kohlhagena (a w przypadku opcji barierowych i azjatyckich w oparciu o tzw. rozszerzony model Garmana-Kohlhagena). Opcje egzotyczne wbudowane w umowy depozytowe i ich domknięcia są wyceniane przy pomocy techniki Monte-Carlo przy założeniu modelu geometrycznego ruchu Browna dla czynników ryzyka.	
Emisje własne oraz pożyczki podporządkowane	Spread emisji ponad krzywą rynkową	W przypadku zastosowania do wyceny historycznego spreadu emisji ponad krzywą rynkową, emisje takie klasyfikuje się do poziomu III hierarchii wartości godziwej.	Korelacja ujemna
Instrumenty kapitałowe nienotowane na aktywnym rynku		Kwotowania serwisów finansowych, obecna wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek lub modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych.	

10.2.1. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Razem
Aktywa								
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	39 375	25 313	4 161	68 849	32 911	15 853	5 384	54 148
Instrumenty kapitałowe	145	-	664	809	148	-	461	609
Dłużne papiery wartościowe	39 230	25 313	3 497	68 040	32 763	15 853	4 923	53 539
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8 201	8 301	652	17 154	4 872	5 735	414	11 021
Instrumenty kapitałowe	1 340	-	289	1 629	1 155	-	316	1 471
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	501	6 576	8	7 085	331	4 891	12	5 234
Dłużne papiery wartościowe	6 341	1 725	355	8 421	3 386	844	86	4 316
Pozostałe inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	19	-	-	19	-	-	-	-
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	608	608	-	-	607	607
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	143	143	-	-	247	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	465	465	-	-	360	360
Pochodne instrumenty finansowe	-	7 540	-	7 540	-	5 383	1	5 384
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	3 103	3 103	-	-	3 159	3 159
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	-	-	564	564	-	-	541	541
Zobowiązania								
Instrumenty pochodne	-	6 148	-	6 148	-	6 132	-	6 132
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	-	1 226	-	1 226	-	845	-	845
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	-	392	-	392	-	554	-	554
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	950	-	-	950	1 399	-	-	1 399

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do poziomu III hierarchii wartości godziwej w roku zakończonym 31 grudnia 2025	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomości inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	461	4 923	316	12	86	1	-	247	360	3 159	541
Nabycie / otwarcie pozycji/udzielenie	-	1 099	-	-	1 730	-	-	17	172	79	-
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	706	-	-	550	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacje z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	14	35	(4)	1	1	-	10	(37)	(88)	(9)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	12	-	-	1	-	-	10	(37)	-	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	35	(4)	-	1	-	-	-	(88)	(9)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	203	95	-	-	-	-	-	(39)	-	2	-
Sprzedaż/rozliczenia/splaty/konwersje	-	(2 424)	(23)	-	(1 698)	(2)	-	(92)	(30)	(9)	(11)
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży lub do nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44)	-
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(915)	-	-	(314)	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	(1)	(39)	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Stan na koniec okresu	664	3 497	289	8	355	-	-	143	465	3 103	564

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.3.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań zaklasyfikowanych do poziomu III hierarchii wartości godziwej w roku zakończonym 31 grudnia 2024	Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			Instrumenty pochodne - aktywa	Instrumenty pochodne - zobowiązania	Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej		Nieruchomość i inwestycyjne	Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży
	Kapitałowe	Dłużne	Kapitałowe	Certyfikaty inwestycyjne	Dłużne			przez inne całkowite dochody	przez wynik finansowy		
Stan na początek okresu	499	4 901	254	-	114	19	3	82	250	2 905	564
Nabycie / otwarcie pozycji/udzielenie	-	1 530	-	-	1 165	-	-	185	126	22	-
Reklasyfikacje z poziomu II ¹⁾	-	1 957	-	12	102	1	-	-	-	193	-
Reklasyfikacje z nieruchomości własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105	-
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Zyski lub straty ujęte w rachunku zysków i strat:	-	105	64	-	2	2	-	17	19	(120)	(30)
- przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	-	99	-	-	3	3	1	17	19	-	-
- wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	6	5	-	-	(1)	(1)	-	-	-	-
- zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych do wartości godziwej	-	-	59	-	(1)	-	-	-	-	(120)	(30)
Zyski lub straty ujęte w innych całkowitych dochodach	(37)	62	-	-	-	-	-	4	-	61	-
Sprzedaż/rozliczenia/splaty/konwersje	-	(2 257)	(13)	-	(1 258)	(20)	(2)	(41)	(35)	-	-
Reklasyfikacje do nieruchomości przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	-
Reklasyfikacje do poziomu II ¹⁾	-	(1 374)	-	-	(59)	(1)	(1)	-	-	-	-
Różnice kursowe	(1)	(1)	11	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana składu Grupy	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	461	4 923	316	12	86	1	-	247	360	3 159	541

¹⁾ Informacje o reklasyfikacjach zaprezentowano w punkcie 10.3.

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

Zarówno w 2025 roku, jak i w 2024 roku nie dokonywano zmian sposobu (metody) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których wartość byłaby istotna z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10.2.1.2. Analiza wrażliwości wartości godziwej aktywów zakwalifikowanych do poziomu III

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

Należności od klientów z tytułu kredytów	Wartość godziwa na 31 grudnia 2025	Technika wyceny	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2025	
					scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Kredyty i pożyczki wyceniane przez wynik finansowy	465	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	24	(22)
Kredyty i pożyczki wyceniane przez inne dochody całkowite	143	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	-	-

Należności od klientów z tytułu kredytów	Wartość godziwa na 31 grudnia 2024	Technika wyceny	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2024	
					scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Kredyty i pożyczki wyceniane przez wynik finansowy	360	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	17	(16)
Kredyty i pożyczki wyceniane przez inne dochody całkowite	247	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	2	(2)

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe – instrumenty dłużne

Wpływ czynników nieobserwowalnych na wartość godziwą instrumentów finansowych zaprezentowano w kolejnych tabelach.

Dłużne papiery wartościowe	Wartość godziwa na 31 grudnia 2025	Technika wyceny	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2025	
					scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Korporacyjne i municypalne papiery wartościowe	3 323	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	45	(49)
Skarbowe papiery wartościowe	529	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+40 pb. / -40 pb.	9	(9)

Dłużne papiery wartościowe	Wartość godziwa na 31 grudnia 2024	Technika wyceny	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2024	
					scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Korporacyjne i municypalne papiery wartościowe	4 765	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread kredytowy	+50 pb. / -50 pb.	57	(64)
Skarbowe papiery wartościowe	244	Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Spread do obligacji referencyjnej	+40 pb. / -40 pb.	5	(5)

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe – instrumenty kapitałowe

Wpływ czynników nieobserwowalnych na wartość godziwą kapitałowych aktywów finansowych zaprezentowano w kolejnych tabelach.

Kapitałowe aktywa finansowe	Wartość godziwa na 31 grudnia 2025	Parametr	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2025	
				scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
VISA	273	Dyskonto dotyczące konwersji	10 pp. / -10pp.	2	(2)
Biuro Informacji Kredytowej SA	368	Stopa dyskontowa	1 pp. / -1 pp.	51	(41)
PSP SA	197	Premia za ryzyko Prognozy finansowe	Premia za ryzyko +/- 25pb.; Prognozy finansowe +/- 10%	19	(19)

Kapitałowe aktywa finansowe	Wartość godziwa na 31 grudnia 2024	Parametr	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2024	
				scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
VISA	284	Dyskonto dotyczące konwersji	10 pp. / -10 pp.	5	(29)
Biuro Informacji Kredytowej SA	263	Stopa dyskontowa	1 pp. / -1 pp.	31	(25)
PSP SA	137	Stopa wolna od ryzyka	Premia za ryzyko +/- 25pb.; Prognozy finansowe +/- 10%	3	(3)

Nieruchomości inwestycyjne

W tabeli na kolejnej stronie przedstawiono istotne parametry uwzględnione przy wycenie największych nieruchomości inwestycyjnych (w tym prezentowanych jako przeznaczone do sprzedaży).

Istotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nieruchomości inwestycyjne zaklasyfikowane do poziomu III wartości godziwej wyceniono za pomocą podejścia dochodowego przy zastosowaniu metody inwestycyjnej i techniki kapitalizacji prostej lub przy pomocy podejścia mieszanego. W wycenie tej wykorzystano dane wejściowe nieobserwowalne takie, jak:

- stopę kapitalizacji – ustaloną na podstawie analizy stóp zwrotu osiągniętych w transakcjach dla nieruchomości podobnych; miesięczną stawkę czynszu za 1m² odpowiedniego rodzaju powierzchni lub za jedno miejsce parkingowe.

Nieruchomości zaklasyfikowane do poziomu III	Rodzaj powierzchni	31 grudnia 2025			31 grudnia 2024		
		Wartość bilansowa	Czynsze uwzględnione w wycenie	Stopy kapitalizacji uwzględnione w wycenie	Wartość bilansowa	Czynsze uwzględnione w wycenie	Stopy kapitalizacji uwzględnione w wycenie
Nieruchomości inwestycyjne							
biurowe	biurowa parking	1 369	13,50 - 15,50 EUR 40,00 - 95,00 EUR	7,05%-10,78%	1 291	13,60 - 15,00 EUR 40,00 - 95,00 EUR	7,12% - 8,54%
magazynowe	biurowa magazynowa	1 316	11,00-12,50 EUR 4,30-4,90 EUR	6,19%-6,62%	1 555	10,50 - 12,50 EUR 4,30 - 4,90 EUR	6,07% - 6,50%
handlowe	handlowa	148	w zależności od wielkości wynajmowanej powierzchni	8,35%-8,42%	111	w zależności od wielkości wynajmowanej powierzchni	8,01% - 10,34%
pozostałe		270			202		
Razem		3 103			3 159		
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży							
handlowe	handlowa	20	3,00-21,00 EUR	9,97%-9,97%	-	-	-
magazynowe	biurowa magazynowa	514	10,00-10,50 EUR 4,00-4,30 EUR	6,22%-7,50%	523	10,00 - 10,50 EUR 4,00 - 4,30 EUR	6,23% - 7,61%
pozostałe		30			18		
Razem		564			541		

Nieruchomości	Wartość godziwa na 31 grudnia 2025 roku	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2025 roku	
				scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Nieruchomości inwestycyjne	3 103	Stopa kapitalizacji Miesięczna stawka czynszu	-0,25 pp. / +0,25 pp. +5% / -5%	98 109	(91) (109)
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	564	Stopa kapitalizacji Miesięczna stawka czynszu	-0,25 pp. / +0,25 pp. +5% / -5%	22 24	(21) (24)

Nieruchomości	Wartość godziwa na 31 grudnia 2024 roku	Parametr nieobserwowalny	Scenariusz	Wpływ na wartość godziwą na 31 grudnia 2024 roku	
				scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Nieruchomości inwestycyjne	3 159	Stopa kapitalizacji Miesięczna stawka czynszu	-0,25 pp. / +0,25 pp. +5% / -5%	102 110	(94) (110)
Nieruchomości inwestycyjne przeznaczone do sprzedaży	541	Stopa kapitalizacji Miesięczna stawka czynszu	-0,25 pp. / +0,25 pp. +5% / -5%	22 25	(21) (25)

10.2.2. Aktywa i zobowiązania niewyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań, dla których jest ona tylko ujawniana	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Wartość godziwa, razem	Wartość bilansowa	Poziom I	Poziom II	Poziom III	Wartość godziwa, razem	Wartość bilansowa
Aktywa										
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	76	249 561	249 637	248 490	-	46	232 116	232 162	231 559
Segment biznesowy	-	9	121 121	121 130	119 378	-	8	110 598	110 606	109 659
Należności z tytułu leasingu finansowego	-	-	18 797	18 797	18 807	-	-	17 065	17 065	17 333
Pozostałe kredyty i pożyczki	-	9	102 324	102 333	100 571	-	8	93 532	93 540	92 326
Segment detaliczny – kredyty na nieruchomości	-	-	93 091	93 091	93 916	-	-	88 176	88 176	89 018
Segment detaliczny - pozostałe	-	67	35 349	35 416	35 196	-	38	33 342	33 380	32 882
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	78 882	48 692	22 981	150 555	150 070	67 115	67 228	21 017	155 360	158 550
Dłużne papiery wartościowe	78 882	42 222	15 142	136 246	135 886	67 111	60 094	13 075	140 280	143 584
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	-	6 135	2 639	8 774	8 774	-	6 716	3 031	9 747	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	335	1 088	1 423	1 409	4	418	627	1 049	1 033
Pożyczki	-	-	4 112	4 112	4 001	-	-	4 284	4 284	4 186
Środki pieniężne	5 019	11 192	-	16 211	16 233	5 631	9 468	-	15 099	15 127
Zobowiązania										
Zobowiązania wobec banków	-	1 076	5 056	6 132	6 024	-	1 284	5 555	6 839	6 895
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	-	322	348 147	348 469	348 642	-	369	333 748	334 117	334 193
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ¹⁾	-	20 240	2 322	22 562	22 449	-	16 222	2 087	18 309	18 086
Zobowiązania podporządkowane ¹⁾	-	5 644	2 351	7 995	7 951	-	2 781	2 362	5 143	5 099
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	-	1 089	478	1 567	1 567	-	1 346	41	1 387	1 387

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

10.3 Przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej

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

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

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

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

W 2025 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, municypalne i rządowe, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych oraz obligacje korporacyjne i municypalne i instrumenty pochodne rynku towarowego i walutowego, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono aktywa i zobowiązania finansowe, dla których wpływ szacowanego czynnika nieobserwowalnego istotnie wpływał na wycenę: obligacje korporacyjne, municypalne i rządowe oraz instrumenty pochodne rynku towarowego i walutowego;
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono dłużne papiery wartościowe o wartości poniżej 1 mln zł, dla których kwotowania z aktywnego rynku nie były dostępne;
- z poziomu II do poziomu I przeniesiono obligacje rządowe o wartości poniżej 1 mln zł, dla których były dostępne kwotowania z aktywnego rynku.

W 2024 roku dokonano następujących przeniesień aktywów pomiędzy poziomami wartości godziwej:

- z poziomu III do poziomu II przeniesiono obligacje korporacyjne, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych oraz obligacje korporacyjne i municypalne, dla których wpływ szacowanych parametrów kredytowych nie wpływał istotnie na wycenę, jak również instrumenty pochodne rynku kapitałowego, dla których szacowana zmienność nieistotnie wpływała na wycenę;
- z poziomu II do poziomu III przeniesiono aktywa i zobowiązania finansowe, dla których wpływ szacowanego czynnika nieobserwowalnego istotnie wpływał na wycenę: obligacje korporacyjne i municypalne (parametry kredytowe), skarbowe papiery wartościowe, instrumenty pochodne rynku walutowego (prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania);
- z poziomu I do poziomu II przeniesiono dłużne papiery wartościowe o wartości 116 mln zł, które wyceniono przy użyciu rynkowych informacji o cenach porównywalnych instrumentów finansowych.

11. Umowy ubezpieczenia i umowy reasekuracji

11.1 Zasady rachunkowości i istotne szacunki

W poniższej tabeli zaprezentowano kluczowe decyzje podjęte przez Grupę PZU w zakresie wyboru polityki rachunkowości na potrzeby wyceny zgodnej z MSSF 17.

Przyjęte założenia	Decyzja Grupy PZU	Uzasadnienie
Metoda wyznaczania krzywych dyskontowych	Krzywe wyznaczone w podejściu oddolnym (bottom-up approach).	Podejście przyjęte w celu zachowania spójności z metodyką dyskontowania w ramach Wypłacalności II.
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	W zależności od charakteru danego ryzyka korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego wyznaczana jest metodą VaR lub techniką opartą o metodę kosztu kapitału.	Decyzję co do metody wyceny podjęto w oparciu o charakterystykę profilu ryzyka danego portfela, o którym mowa w punkcie 11.1.1, w celu możliwie najlepszego odzwierciedlenia niepewności wyceny związanej z ryzykiem niefinansowym.
Grupowanie kontraktów	W przypadku ubezpieczeń na życie Grupa PZU zdecydowała się na podział umów na grupy, które zawierają umowy zawarte w ciągu roku ("kohorty roczne"). W przypadku ubezpieczeń majątkowych Grupa PZU zdecydowała się na podział umów na grupy, które zawierają umowy zawarte w ciągu kwartału („kohorty kwartalne”).	Grupa PZU uznała, że dla długoterminowych umów ubezpieczeń życiowych wprowadzenie okresu krótszego niż rok będzie prowadziło do nadmiernej komplikacji (utrzymywanie dużo więcej danych), co nie byłoby współmierne z korzyściami. Natomiast dla ubezpieczeń majątkowych, w większości krótkoterminowych, podział na kohorty kwartalne umożliwi dokładniejszą ocenę rentowności w sytuacjach zmiany taryf w ciągu roku.

11.1.1. Identyfikacja oraz agregacja umów ubezpieczenia

W celu identyfikacji umów ubezpieczenia, w tym reasekuracji czynnej będących w zakresie MSSF 17 Grupa PZU weryfikuje, czy w ramach danej umowy Grupa PZU przyjmuje znaczące ryzyko ubezpieczeniowe od ubezpieczonego i zobowiązuje się do zrekomensowania ubezpieczonemu niekorzystnego efektu określonego jako niepewne przyszłe zdarzenie ubezpieczeniowe.

Ocena, czy dana umowa przenosi znaczące ryzyko ubezpieczeniowe wymaga analizy przepływów pieniężnych związanych z danym produktem w różnych scenariuszach oraz oszacowania prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Ocena ta zawiera element subiektywnego osądu, mającego istotny wpływ na stosowane zasady rachunkowości. Zgodnie z założeniami przyjętymi przez Grupę PZU, ze znaczącym ryzykiem ubezpieczeniowym mamy do czynienia wtedy, gdy:

- średnia suma na ryzyko w okresie obowiązywania umowy ubezpieczenia odpowiadająca procentowi rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych na podstawie lokalnych standardów rachunkowości, jest równa lub wyższa niż 10% w przypadku ubezpieczeń strukturyzowanych, ubezpieczeń na życie i dożycie bez udziału w zyskach;
- suma na ryzyko (dla ryzyka śmiertelności oraz dla ryzyka śmierci na skutek wypadku) przekracza 10% wartości funduszu w pierwszych latach trwania umowy – w przypadku produktów unit-linked.

Na podstawie tego kryterium zawierane kontrakty ujmowane są albo zgodnie z MSSF 17 albo zgodnie z MSSF 9.

MSSF 17 nie zawiera specyficznych wytycznych w zakresie łączenia kontraktów podlegających wycenie zgodnie z różnymi standardami. Kierując się zapisami MSR 8, to jest analizując zagadnienia podobne, opisane w standardach oraz zapisy założeń koncepcyjnych, Grupa PZU oceniła, że umowy ubezpieczenia, kredytu czy leasingu nie spełniają kryteriów łączenia umów i powinny być ujmowane i wyceniane oddzielnie, zgodnie z odpowiednimi standardami.

Klasyfikacja umów w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych ubezpieczeniach osobowych

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że wszystkie umowy ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych przenoszą znaczące ryzyko ubezpieczeniowe i w rezultacie podlegają wymogom MSSF 17.

Grupa PZU stosuje MSSF 17 w odniesieniu do gwarancji finansowych oferowanych przez ubezpieczeniowe jednostki Grupy PZU.

Klasyfikacja umów w ubezpieczeniach na życie

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że w ofercie Grupy PZU znajdują się produkty, które nie transferują znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego (są to niektóre produkty z gwarantowaną stopą zwrotu oraz niektóre produkty z funduszem kapitałowym – *unit-linked*), w związku z czym nie spełniają definicji umowy ubezpieczenia w myśl MSSF 17 i zostały zaklasyfikowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako kontrakty inwestycyjne, ujmowane zgodnie z wymogami MSSF 9 (w zależności od konstrukcji danego produktu) w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej.

Do kontraktów inwestycyjnych zaklasyfikowano m.in.: indywidualne ubezpieczenie na życie i dożycie Pewny Zysk (ujmowane wg zamortyzowanego kosztu), indywidualne ubezpieczenie na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym PZU IKZE oraz Program Inwestycyjny Prestige (ujmowane w wartości godziwej).

Zarówno umowy ubezpieczenia, jak i kontrakty inwestycyjne mogą zawierać uznaniowe udziały w zyskach. Uprawniają one ubezpieczonego do otrzymania dodatkowego świadczenia lub premii jako dodatku do świadczenia gwarantowanego. Świadczenie takie jest znaczącą częścią całego kontraktowego/umownego świadczenia, jego kwota lub okres trwania są umowne i zależne od decyzji ubezpieczyciela, a wystąpienie zależy od:

- przebiegu określonego zbioru lub określonego typu umów;
- zrealizowania lub niezrealizowania zysków z określonych aktywów;
- osiągnięcia zysków lub strat przez ubezpieczyciela, fundusz lub inną jednostkę związaną z umową.

Wszystkie umowy ubezpieczenia zawierające uznaniowy udział w zyskach, który może być określany jednostronnie przez zakład ubezpieczeń są rozpoznawane zgodnie z MSSF 17.

Ponadto nie zidentyfikowano żadnych umów ubezpieczenia na życie, które zawierałyby, wymagający wyodrębnienia, komponent inwestycyjny lub komponent dotyczący usług innych niż usługi objęte umową ubezpieczenia.

Agregacja umów ubezpieczenia

Na potrzeby wyceny zobowiązań, umowy ubezpieczenia agreguje się do tzw. grup umów ubezpieczenia. Celem tej agregacji jest zapewnienie, aby zyski były rozpoznawane w czasie proporcjonalnie do świadczonych usług ubezpieczeniowych, a straty ujmowane niezwłocznie w momencie, w którym jednostka oceni, że zawarta umowa rodzi obciążenie. Kompensowanie zysków i strat pomiędzy zidentyfikowanymi grupami umów ubezpieczenia jest niedozwolone. Grupowanie umów ubezpieczenia następuje w momencie początkowego ujęcia i zgodnie z MSSF 17 Grupa PZU nie dokonuje ponownej oceny grup w kolejnych okresach, chyba że zajdą przesłanki do zaprzestania ujmowania określone w MSSF 17, związane z modyfikacją umowy ubezpieczenia, powodujące rozpoznanie nowej umowy. Umowy ubezpieczenia są agregowane do grup umów ubezpieczenia z uwzględnieniem następujących trzech wymiarów:

- portfela – umowy o podobnej charakterystyce ryzyka i zarządzane wspólnie;
- kohorty – umowy zawarte w odstępie nie dłuższym niż jeden rok;
- rentowności – umowy, o ile takie umowy występują, przynależące do tej samej grupy rentowności - jednej z trzech zdefiniowanych przez standard MSSF 17:
 - grupy umów rodzących obciążenia w momencie początkowego ujęcia;
 - grupy umów, w przypadku których w momencie początkowego ujęcia nie istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że w późniejszym okresie staną się one umowami rodzącymi obciążenia;
 - grupy pozostałych umów należących do portfela.

W Grupie PZU podział portfela na grupy umów ubezpieczenia ustalono z uwzględnieniem powyższych wymiarów w następujący sposób:

- w wymiarze portfela:
 - na podstawie charakterystyki ryzyka poszczególnych umów ubezpieczenia oraz na podstawie istniejących procesów zarządzania portfelem ubezpieczeniowym;
- w wymiarze rentowności:
 - dla ubezpieczeń życiowych – na poziomie pojedynczej umowy poprzez dokonanie wyceny danej umowy ubezpieczenia, która polega na określeniu, czy oczekiwana obecna wartość przyszłych wpływów z tytułu tej umowy, pomniejszona o oczekiwaną wartość przyszłych wy wpływów w granicach umowy z uwzględnieniem korekty z tytułu ryzyka niefinansowego przyjmuje wartość dodatnią, bądź nie. W przypadku, gdy wartość ta jest ujemna uznaje się, że umowa taka jest umową rodzącą obciążenia;
 - dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych – wszystkie umowy są traktowane jako umowy, w przypadku których w momencie początkowego ujęcia nie istnieje znaczące prawdopodobieństwo, że w późniejszym okresie staną się one umowami rodzącymi obciążenia, chyba że zaistnieją fakty lub okoliczności, które wskazują, iż umowy rodzą obciążenia w momencie początkowego ujęcia. Ocena rentowności jest dokonywana na poziomie portfela MSSF 17 na podstawie analizy wskaźnika mieszanego dla danego portfela, z uwzględnieniem korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego oraz wszelkich istotnych informacji biznesowych, które mogą wpłynąć na rentowność produktu. Dopuszczane jest przeniesienie oceny na poziom kohort z danego kwartału lub roku;
- w wymiarze kohorty:
 - podjęto decyzję o zastosowaniu kohort rocznych dla ubezpieczeń życiowych oraz kohort kwartalnych dla ubezpieczeń majątkowych i pozostałych ubezpieczeń osobowych, co umożliwi dokładniejsze przyporządkowanie umów ubezpieczeniowych do kategorii rentowności na potrzeby wyceny zobowiązań.

Umowy ubezpieczenia mogą zawierać jeden lub więcej komponentów, które byłyby objęte zakresem innego MSSF, gdyby stanowiły odrębne umowy. Takimi komponentami mogą być:

- instrumenty pochodne wbudowane w kontrakt, których cechy ekonomiczne i ryzyko nie są ściśle związane z charakterystyką ekonomiczną i ryzykiem umowy zasadniczej, których warunki umowy nie odpowiadałyby definicji umowy ubezpieczenia lub umowy reasekuracji jako samodzielnego instrumentu;
- wyodrębnione komponenty inwestycyjne, które nie są w dużym stopniu powiązane z komponentami ubezpieczeniowymi i w odniesieniu do których umowy na równoważnych warunkach są sprzedawane lub mogłyby być sprzedawane oddzielnie na tym samym rynku lub w tej samej jurysdykcji, przez podmioty wystawiające umowy ubezpieczenia lub przez inne podmioty;
- przyrzeczenia przeniesienia wyodrębnionych towarów lub usług innych niż usługi objęte umową ubezpieczenia na rzecz ubezpieczonego.

Grupa PZU przeanalizowała, czy w ramach oferowanych produktów występują umowy ubezpieczenia zawierające jeden lub więcej z powyższych komponentów. W wyniku analizy Grupa PZU uznała, że nie oferuje produktów z komponentami stanowiącymi odrębne umowy, które byłyby objęte zakresem innego MSSF.

Niewyodrębniony komponent inwestycyjny nie może być oddzielony od umowy ubezpieczenia i jest rozpoznawany zgodnie z MSSF 17. Jest on jednak wyłączony z przychodów z ubezpieczeń i kosztów usług ubezpieczeniowych. Stanowi on wartość, która musi zostać zwrócona ubezpieczonemu w każdym możliwym scenariuszu (tj. niezależnie od tego, czy wystąpi zdarzenie ubezpieczeniowe) i jest identyfikowany w momencie wystąpienia świadczenia.

Grupa PZU identyfikuje następujące przypadki, w których występuje niewyodrębniony komponent inwestycyjny:

- premia za brak szkód i niską szkodowość (umowy ubezpieczenia inne niż na życie);
- prowizja skalowa oraz udział w zysku reasekuratora (umowy reasekuracyjne);
- wartość umów związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (umowy ubezpieczenia na życie);
- wartość wykupu (umowy ubezpieczenia na życie).

11.1.2. Granice umowy

Wycena umowy ubezpieczenia obejmuje wyłącznie przepływy pieniężne mieszczące się w granicach umowy. Granica umowy oddziela przyszłe przepływy pieniężne związane z istniejącymi umowami ubezpieczenia od przepływów pieniężnych związanych z przyszłymi umowami ubezpieczenia, które nie zostały jeszcze zawarte.

Grupa PZU określa, że datą rozpoczęcia granicy umowy ubezpieczenia jest data początkowego ujęcia umowy ubezpieczenia. Datę początkowego ujęcia zawartych umów definiuje się jako najwcześniejszą z następujących dat:

- początek okresu świadczenia usług przez grupę umów;
- termin, w którym pierwsza płatność od ubezpieczonego w grupie staje się wymagalna;
- w przypadku grupy umów rodzących obciążenia – termin, w którym grupa staje się grupą rodzącą obciążenia.

Grupa PZU określa, że koniec granicy umowy ma miejsce, gdy Grupa PZU nie może zobowiązać ubezpieczonego do zapłacenia składek lub na Grupie PZU nie ciąży istotny obowiązek świadczenia usług objętych umową ubezpieczenia na rzecz ubezpieczonego. Istotny obowiązek świadczenia usług wygasa, gdy:

- istnieje w praktyce możliwość ponownej oceny ryzyka w odniesieniu do danego ubezpieczonego i w rezultacie można ustalić cenę lub poziom świadczeń, które w pełni odzwierciedlają to ryzyko (ocena na poziomie indywidualnego ubezpieczonego); lub
- spełnione są oba poniższe kryteria:
 - istnieje w praktyce możliwość ponownej oceny ryzyka związanego z portfelem umów ubezpieczenia, który zawiera daną umowę i w rezultacie można ustalić cenę lub poziom świadczeń, które w pełni odzwierciedlają ryzyko związane z tym portfelem (ocena na poziomie portfela); oraz
 - wycena składek do dnia ponownej oceny ryzyka nie uwzględnia ryzyka związanego z okresami po dacie ponownej oceny.

W Grupie PZU podejście do granicy umowy, poza nielicznymi wyjątkami, jest spójne z określeniem końca umowy wskazanym w umowie ubezpieczenia jako dokumencie prawnym. Wyjątkiem są granice umowy zastosowane dla umów dodatkowych w ubezpieczeniach na życie. Z formalnego punktu widzenia w większości są to umowy roczne odnawialne. Na potrzeby wyceny wg MSSF 17 umowy dodatkowe ujmowane i wyceniane są razem z umowami głównymi, o ile nie oceniono, że umowa dodatkowa stanowi odrębny kontrakt ubezpieczeniowy i powinna być wydzielona z kontraktu głównego. Umowy obejmujące dodatkowe ryzyka powiązane z umową główną są modelowane z uwzględnieniem odnowień, a granice kontraktów dla umów dodatkowych odpowiadają granicom umów głównych. W przypadku ubezpieczeń typu *unit-linked* na potrzeby wyceny zgodnie z MSSF 17 w produktach ze składką regularną koniec granicy ma miejsce, gdy na Grupie PZU nie ciąży istotny obowiązek świadczenia usług objętych umową ubezpieczenia na rzecz ubezpieczonego, co w praktyce oznacza ujęcie wszystkich prognozowanych przyszłych przepływów w wycenie zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia.

11.1.3. Modyfikacja umowy ubezpieczenia

Modyfikacja umowy ubezpieczenia zmienia pierwotne warunki umowy w drodze porozumienia między stronami umowy lub w wyniku zmiany przepisów. Różni się ona od zmiany wynikającej z wykonania przez którąkolwiek ze stron umowy prawa, które jest częścią pierwotnych warunków umowy.

Jeżeli warunki umowy ubezpieczenia zostaną zmodyfikowane w taki sposób, że spełniony jest co najmniej jeden z warunków wymienionych poniżej, wówczas Grupa PZU zaprzestaje ujmować pierwotną umowę, zaś zmodyfikowaną umowę ujmuje jako nową umowę. Warunki modyfikacji umowy prowadzące do zaprzestania przez Grupę PZU jej ujmowania są następujące:

- umowa nie wchodzi już w zakres MSSF 17;
- umowa musi być podzielona na inne komponenty;
- umowa ma zasadniczo odmienną granicę umowy;
- umowa zostałaby włączona do innej grupy umów;
- umowa spełnia definicję umowy ubezpieczenia zawierającej bezpośredni udział w zyskach, podczas gdy pierwotna umowa nie spełniała tej definicji lub odwrotnie;

- umowa nie spełnia już kryteriów kwalifikacyjnych pozwalających na stosowanie podejścia PAA, podczas gdy pierwotna umowa tak.

W przypadku zaprzestania ujmowania umowy w ramach grupy umów Grupa PZU stosuje poniższe wymogi:

- przypisane do grupy przepływy pieniężne z realizacji umów są korygowane w celu wyeliminowania wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych oraz korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego związanego z prawami i obowiązkami, których ujmowania w ramach grupy zaprzestano;
- marża kontraktowa danej grupy jest korygowana o zmiany wartości przepływów pieniężnych opisanych powyżej; oraz
- liczba jednostek świadczonych usług w odniesieniu do przewidywanych pozostałych usług objętych umową jest korygowana w celu odzwierciedlenia jednostek świadczonych usług, których ujmowania w ramach grupy zaprzestano, a kwota marży kontraktowej ujęta w wyniku finansowym w danym okresie opiera się na tej skorygowanej liczbie.

11.1.4. Metody wyceny

Zgodnie z MSSF 17 umowy ubezpieczenia wycenia się stosując poniższe metody:

- GMM – ogólny model wyceny;

W tym modelu łączną wartość zobowiązania ubezpieczeniowego kalkuluje się jako sumę:

- kwoty przepływów pieniężnych z realizacji umów, które obejmują: (1) szacunki przyszłych przepływów pieniężnych w granicach umowy, (2) korektę odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko finansowe związane z przyszłymi przepływami pieniężnymi w zakresie, w jakim ryzyko finansowe nie jest uwzględnione w szacunkach przyszłych przepływów pieniężnych, (3) korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego, która odzwierciedla rekompensatę z tytułu niepewności, co do kwoty i terminu powstania przepływów pieniężnych wynikających z ryzyka niefinansowego; oraz
- marży kontraktowej, reprezentującej niewypracowany zysk. Wartość marży kontraktowej jest wrażliwa na zmiany oszacowań przepływów pieniężnych, wynikających ze zmian założeń nieekonomicznych. Marża kontraktowa nie może być wartością ujemną – wszelkie straty z umowy rozpoznaje się natychmiast w wyniku finansowym;

- PAA - podejście oparte na alokacji składki:

Podejście oparte na alokacji składki jest podejściem uproszczonym, gdzie wycena zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług jest zgodna z rozkładem w czasie ryzyka ubezpieczeniowego (bez oddzielnej prezentacji korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego i marży kontraktowej), natomiast wycenę zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód przeprowadza się w ten sam sposób jak dla ogólnego modelu wyceny. Metodę PAA stosuje się dla umów, które spełniają odpowiednie kryteria kwalifikacyjne na moment początkowego ujęcia, pozwalające na stosowanie uproszczenia, określone w pkt. 53 lub 69 MSSF 17:

- jednostka racjonalnie oczekuje, że takie uproszczenie będzie skutkowało wyceną zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług dla grupy umów, która to wycena nie będzie różniła się istotnie od wyceny przeprowadzonej przy zastosowaniu metody GMM;
- okres świadczenia usług każdej umowy w grupie umów (włącznie z usługami objętymi umową ubezpieczenia, wynikającymi ze wszystkich składek w ramach granic umowy i ustalonymi na ten dzień) wynosi jeden rok lub mniej.

Zgodnie z polityką Grupy PZU, w podejściu PAA przepływy pieniężne z tytułu akwizycji są uwzględniane w zobowiązaniu z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (LRC) i tym samym są amortyzowane w całym okresie świadczenia usług.

Dla metody PAA Grupa PZU nie dokonuje korekty w celu odzwierciedlenia wartości pieniądza w czasie oraz wpływu ryzyka finansowego z uwagi na oczekiwanie, że płatność dokonana lub otrzymana z tytułu przyszłych przepływów pieniężnych będzie miała miejsce w okresie nie dłuższym niż jeden rok od daty zaistnienia szkody ubezpieczeniowej;

- VFA – metoda zmiennej opłaty:

Metoda wyceny zobowiązań stosowana na potrzeby raportowania wg MSSF 17 umów ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zysku, gdzie wycena zobowiązań dokonywana jest analogicznie jak w podejściu GMM z tą różnicą, że zmiany składnika marży kontraktowej CSM w kolejnych okresach obejmują również wpływ zmian założeń ekonomicznych, a nie tylko założeń operacyjnych. Metoda zmiennej opłaty stosowana jest wyłącznie do pomiaru wybranych produktów, po dokonaniu

oceny kryteriów kwalifikacyjnych na moment początkowego ujęcia grupy umów. Grupa PZU stosuje podejście VFA do produktów typu *unit-linked*, dla których spełnione są kryteria kwalifikacyjne (w ocenie Grupy PZU wszystkie produkty typu *unit-linked* spełniają kryteria do zastosowania podejścia VFA).

W Grupie PZU większość umów ubezpieczenia i umów reasekuracji biernej w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych ubezpieczeniach osobowych spełnia kryteria zastosowania uproszczonego podejścia opartego na alokacji składki – PAA. Umowy ubezpieczeń na życie wycenia się modelem ogólnym – GMM, a dla umów ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zysku Grupa PZU stosuje model VFA.

Wycena umów ubezpieczenia na dzień przejścia na MSSF 17

Grupa PZU zastosowała MSSF 17 Umowy ubezpieczenia po raz pierwszy do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres rozpoczynający się od 1 stycznia 2023 roku.

Ze względu na konieczność przygotowania danych porównawczych, przyjmuje się jako dzień przejścia na MSSF 17 1 stycznia 2022 roku.

MSSF 17 umożliwia zastosowanie 3 metod na potrzeby dokonania wycen umów ubezpieczenia i umów reasekuracji biernej na dzień przejścia:

- pełne podejście retrospektywne (FRA) – metoda, w której jednostka dokonuje wyceny grup umów ubezpieczenia tak, jakby MSSF 17 był stosowany od momentu początkowego ujęcia dla tych umów;
- zmodyfikowane podejście retrospektywne (MRA) – metoda, która pozwala stosować uproszczenia w metodzie FRA, jeśli pełne jej zastosowanie jest niewykonalne w praktyce;
- podejście oparte na wartości godziwej – metoda, która jest dozwolona, jeśli niewykonalna w praktyce jest metoda FRA i gdy jednostka podjęła decyzję, że nie będzie stosowała metody MRA.

Grupa PZU wykorzystwała wszystkie trzy metody w zależności od dostępności danych historycznych. Dla wszystkich grup umów w ubezpieczeniach majątkowych i pozostałych ubezpieczeniach osobowych wykorzystano metodę w pełni retrospektywną, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu zaistniałych szkód sprzed 1993 roku, dla których zastosowano podejście oparte na wartości godziwej. Dla grup umów w ubezpieczeniach na życie zastosowano podejście przedstawione w poniższej tabeli:

Data rozpoznania umowy	Metoda
Rok 2021 lub późniejszy	<ul style="list-style-type: none"> • Pełne podejście retrospektywne dla wszystkich kontraktów
2019 - 2020	<ul style="list-style-type: none"> • Zmodyfikowane podejście retrospektywne dla kontraktów typu <i>unit-linked</i> • Pełne podejście retrospektywne dla pozostałych kontraktów
2016 - 2018	<ul style="list-style-type: none"> • Pełne podejście retrospektywne dla ubezpieczeń indywidualnie kontynuowanych • Zmodyfikowane podejście retrospektywne dla pozostałych kontraktów
Rok 2015 i wcześniejsze	<ul style="list-style-type: none"> • Podejście oparte na wartości godziwej dla ubezpieczeń rentowych i jednostkowych ubezpieczeń na życie (JUŻ) • Zmodyfikowane podejście retrospektywne dla pozostałych kontraktów

Pełne podejście retrospektywne

Zgodnie z zapisami MSSF 17 pkt C3, Grupa PZU zastosowała pełne podejście retrospektywne, chyba że było to niewykonalne w praktyce.

W przypadku tych części działalności, dla których zastosowanie pełnego podejścia retrospektywnego było niewykonalne (np. dane nie zostały zgromadzone w wymaganej rozdzielczości, miały miejsce zmiany w systemach IT uniemożliwiające przygotowanie odpowiednich danych oraz miały miejsce głębokie zmiany w modelach aktuarialnych, w praktyce niemożliwe do zaimplementowania wstecznego) Grupa PZU zastosowała uproszczenia dopuszczone przez standard.

Podejścia uproszczone

W przypadkach, gdy zastosowanie pełnego podejścia retrospektywnego zostało ocenione jako niewykonalne w praktyce, Grupa PZU wykorzystwała zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście oparte na wartości godziwej, a wybór podejścia dokonywany był indywidualnie dla każdej grupy umów. Przy wyborze wzięto pod uwagę czynniki takie jak dostępność danych historycznych i istotność wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Dla części grup umów, dla których Grupa PZU wykorzystwała zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście oparte na wartości godziwej, skumulowaną kwotę przychodów lub kosztów finansowych z ubezpieczeń ujętą w innych całkowitych dochodach w dniu przejścia określono jako zero.

W tabeli poniżej zaprezentowano uproszczenia dozwolone przez MSSF 17, które zostały zastosowane przez Grupę PZU:

Opis uproszczenia	Przyjęte podejście
Ocena grup umów przy wykorzystaniu informacji dostępnych na moment daty przejścia, zamiast na moment zawarcia umowy	<p>W zakresie, w jakim Grupa PZU nie posiadała racjonalnych i udokumentowanych informacji, które pozwoliłyby na zastosowanie pełnego podejścia retrospektywnego, podjęto decyzje dotyczące następujących kwestii, korzystając z racjonalnych i udokumentowanych informacji dostępnych w dniu przejścia na nowy standard, zamiast z informacji dostępnych na moment początkowego ujęcia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • sposób identyfikowania grup umów ubezpieczenia; • ocena czy umowa ubezpieczenia odpowiada definicji umowy ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zyskach.
Niestosowanie przepisów MSSF 17 pkt 22 w celu dokonania podziału grup na te, które nie uwzględniają umów zawartych w odstępach większych niż roczne	Dla części grup umów, dla których Grupa PZU wykorzystwała zmodyfikowane podejście retrospektywne lub podejście oparte na wartości godziwej, uwzględniono w ramach grup umowy zawarte w odstępach większych niż roczne.
Wykorzystanie historycznych przepływów pieniężnych przy określeniu marży kontraktowej	W zakresie, w jakim Grupa PZU nie posiadała racjonalnych i udokumentowanych informacji, które pozwoliłyby na zastosowanie pełnego podejścia retrospektywnego, oszacowano przyszłe przepływy pieniężne na dzień początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia jako kwotę przyszłych przepływów pieniężnych na dzień przejścia (lub na wcześniejszy dzień, jeżeli przyszłe przepływy pieniężne na wcześniejszy dzień można było określić retrospektywnie), skorygowaną o przepływy pieniężne, o których wiadomo, że miały miejsce między dniem początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia, a dniem przejścia (lub wcześniejszym dniem).
Uproszczone wyliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w dniu początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia	Dla grup umów, dla których wykorzystano zmodyfikowane podejście retrospektywne, w zakresie, w jakim Grupa PZU nie posiadała racjonalnych i udokumentowanych informacji, które pozwoliłyby jej zastosować pełne podejście retrospektywne, określono korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w dniu początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia (lub później), korygując korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego na dzień przejścia o przewidywane uwolnienie ryzyka przed dniem przejścia. Przewidywane uwolnienie ryzyka określono odnosząc się do ryzyka, jakie uwolniono w przypadku podobnych umów ubezpieczenia zawartych przez Grupę PZU na dzień przejścia.

Zmodyfikowane podejście retrospektywne

W przypadkach gdy zastosowanie pełnego podejścia retrospektywnego jest niewykonalne w praktyce, zapisy MSSF 17 umożliwiają zastosowanie modyfikacji tego podejścia, tak zwane zmodyfikowane podejście retrospektywne, w celu osiągnięcia wyniku możliwie najbliższego do wyniku pełnego podejścia retrospektywnego. Modyfikacje dozwolone przez standard obejmują obszary oceny umów lub grup umów ubezpieczenia, których dokonano by na dzień rozpoczęcia trwania lub początkowego ujęcia, oszacowania kwot związanych z marżą kontraktową lub komponentem straty, oraz oszacowania kosztów lub przychodów finansowych z ubezpieczeń.

W dopuszczalnych przez MSSF 17 przypadkach oraz gdy Grupa PZU uznała stosowanie zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego za zasadne, użyte zostały następujące modyfikacje podejścia w pełni retrospektywnego:

- użycie historycznych przepływów pieniężnych oraz wiarygodnych oszacowań historycznych przepływów pieniężnych w celu oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych oraz marży kontraktowej lub komponentu straty na dzień początkowego ujęcia grupy umów dla grup umów ubezpieczenia niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach;

- oszacowanie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w dniu początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia oraz uwolnienia ryzyka przed dniem przejścia w oparciu o informacje dostępne na dzień przejścia. Informacje użyte do tych oszacowań to między innymi kalibracja korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego na dzień przejścia, oszacowanie przepływów pieniężnych na dzień początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia oraz dane historyczne dostępne na dzień przejścia;
- połączenie grup umów zawartych w odstępach większych niż roczne.

Przy oszacowaniach za pomocą zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego Grupa PZU nie stosowała dopuszczalnych przez MSSF 17 modyfikacji związanych z wyznaczaniem stóp dyskonta.

Przy zastosowaniu zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego Grupa PZU korzystała z racjonalnych i udokumentowanych informacji, przy maksymalnym możliwym wykorzystaniu danych dostępnych bez nadmiernego kosztu i wysiłku, które Grupa PZU wykorzystaby w podejściu w pełni retrospektywnym.

Podejście oparte na wartości godziwej

Grupa PZU zastosowała podejście do wyceny oparte na wartości godziwej w okresie przejściowym dla produktów rentowych oraz tradycyjnych zawartych przed 1993 rokiem, dla których nie istnieją racjonalne i udokumentowane informacje dostępne bez nadmiernych kosztów lub wysiłków, które pozwoliłyby na przeprowadzenie obliczeń zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym.

Dla umów, gdzie zastosowano podejście oparte na wartości godziwej, Grupa PZU ustaliła wysokość CSM na dzień przejścia, jako różnicę między wartością godziwą zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej a przepływami pieniężnymi z tytułu zobowiązań wycenionymi na ten dzień. Przy ustalaniu wartości godziwej Grupa PZU zastosowała wymogi MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”, z wyjątkiem wymogu, że wartość godziwa zobowiązania finansowego z możliwością płatności na żądanie (np. depozyt na żądanie) nie może być mniejsza niż kwota płatna na żądanie, zdyskontowana od momentu pierwszej daty, kiedy kwota może być zażądana do wypłaty.

Grupa PZU połączyła umowy wystawione w odstępie dłuższym niż jeden rok przy określaniu grup umów ubezpieczeniowych zgodnie z podejściem do wartości godziwej na dzień przejścia, ponieważ nie posiadała racjonalnych i udokumentowanych informacji pozwalających na podział na grupy, które zawierają wyłącznie umowy zawarte w ciągu roku.

Stosując podejście oparte na wartości godziwej, Grupa PZU wykorzystwała racjonalne i wiarygodne informacje dostępne na dzień przejścia, aby:

- zidentyfikować grupy umów ubezpieczenia;
- zidentyfikować wszelkie uznaniowe przepływy pieniężne dla umów ubezpieczeniowych niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach.

Do wyceny wartości godziwej umów ubezpieczenia na dzień przejścia według wymogów MSSF13 Grupa PZU zastosowała metodę dochodową z zastosowaniem dyskontowania przepływów pieniężnych. Podejście to jest co do zasady spójne z podejściem do wyceny przepływów pieniężnych z realizacji umów, zgodnie z wytycznymi standardu MSSF 17. Różnice dotyczą podejścia do wyceny korekty z tytułu ryzyka niefinansowego – poprzez uwzględnienie wyższego kosztu kapitału (obowiązującego w Grupie PZU i wyznaczonego modelem CAPM (Capital Asset Pricing Model) w metodzie dochodowej).

Zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług bez komponentu straty

Wycena w momencie początkowego ujęcia

Zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług to zobowiązanie odpowiadające spoczywającemu na jednostce obowiązkowi do:

- rozpatrzenia roszczeń i wypłaty uzasadnionych odszkodowań wynikających z istniejących umów ubezpieczenia z tytułu zdarzeń ubezpieczeniowych, które jeszcze nie wystąpiły (tj. obowiązek dotyczący niewygasłej części ochrony ubezpieczeniowej); oraz

- wypłaty kwot wynikających z istniejących umów ubezpieczenia, które to kwoty nie są uwzględnione w punkcie powyżej i które są związane z:
 - usługami objętymi umową ubezpieczenia jeszcze nieświadczonymi (tj. zobowiązaniami związanymi z przyszłym świadczeniem usług objętych umową ubezpieczenia); lub
 - wszelkimi komponentami inwestycyjnymi lub innymi kwotami, które nie są związane ze świadczeniem usług objętych umową ubezpieczenia i które nie zostały przeniesione do zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód.

W momencie początkowego ujęcia całość zobowiązania z tytułu umowy ubezpieczenia składa się z zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług, a wartość bilansowa wynosi zero dla umów nierodzących obciążenia.

Zgodnie z ogólnym modelem wyceny, jak również w ramach metody zmiennej opłaty, w dniu początkowego ujęcia zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług mierzy się jako:

- kwotę przepływów pieniężnych z realizacji umów opisaną w punkcie 11.1.5; oraz
- powiększoną o marżę kontraktową, reprezentującą niewypracowany zysk.

Podejście oparte na alokacji składki nie uwzględnia marży kontraktowej, korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego oraz korekty odzwierciedlającej wartość pieniądza w czasie. Zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług w momencie początkowego ujęcia wycenia się jako:

- składki otrzymane w momencie początkowego ujęcia;
- pomniejszone o wszelkie przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia na ten dzień; oraz
- powiększone lub pomniejszone o wszelkie kwoty wynikające z zaprzestania ujmowania na ten dzień:
 - wszelkich aktywów w odniesieniu do przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia wypłaconych przed dniem początkowego ujęcia grupy umów ubezpieczenia; oraz
 - wszelkich innych aktywów lub zobowiązań uprzednio ujętych w odniesieniu do przepływów pieniężnych związanych z grupą umów.

Wycena w późniejszych okresach

Po początkowym ujęciu, na koniec każdego okresu sprawozdawczego zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług, z wyłączeniem marży kontraktowej, jest ponownie wyceniane przy użyciu przepływów pieniężnych z realizacji umów związanych z przyszłym okresem świadczenia usług, tj. obejmuje wartość bieżącą najlepszego oszacowania przepływów pieniężnych wymaganych do wypełnienia zobowiązania wraz z korektą ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego.

Zgodnie z ogólnym modelem wyceny i metodą zmiennej opłaty, na koniec okresu sprawozdawczego, zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług z wyłączeniem marży kontraktowej szacuje się jako:

- zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług na początku okresu sprawozdawczego, które jest równe wartości tego zobowiązania na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego;
- powiększone/pomniejszone o oszacowane oczekiwane kwoty związane z płatnościami składek oraz odszkodowaniami i kosztami, które mają zostać poniesione w okresie sprawozdawczym według oszacowania na poprzednią datę raportową;
- powiększone/pomniejszone o zmiany szacunków wynikające ze zmian założeń dotyczących przyszłych usług;
- powiększone/pomniejszone o odsetki naliczone od bieżącej wartości bilansowej przyszłych przepływów pieniężnych oraz korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w okresie sprawozdawczym przy zastosowaniu stopy dyskontowej stosowanej przy początkowym ujęciu;
- powiększone/pomniejszone o pozostałą część odsetek naliczonych przy użyciu aktualnych stóp dyskontowych.

Zgodnie z podejściem opartym na alokacji składki, na koniec okresu sprawozdawczego, zobowiązanie z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług wycenia się jako:

- wartość tego zobowiązania na początku okresu;
- powiększoną o otrzymane składki w danym okresie;
- pomniejszoną o przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia;

- powiększoną o wszelkie kwoty związane z amortyzacją przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia ujętych jako koszty w danym okresie sprawozdawczym;
- pomniejszoną o kwotę ujętą jako przychody z ubezpieczeń z tytułu usług świadczonych w tym okresie;
- pomniejszoną o wszelkie wartości komponentu inwestycyjnego wypłacone lub przeniesione do zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód.

W związku z powyższym Grupa PZU rozpoznaje przychody i koszty z tytułu następujących zmian w wartości bilansowej zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług:

- przychody z ubezpieczeń – zmiany z tytułu zmniejszenia zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług w związku z usługami świadczonymi w danym okresie;
- koszty usług ubezpieczenia – zmiany z tytułu strat na grupach umów rodzących obciążenia oraz odwrócenie tych strat;
- przychody lub koszty finansowe z ubezpieczeń – zmiany z tytułu wartości pieniądza w czasie oraz wpływu ryzyka finansowego.

Marża kontraktowa

Wycena w momencie początkowego ujęcia

Marża kontraktowa jest ustalana dla umów nierodzących obciążenia na dzień początkowego ujęcia i odzwierciedla niewypracowane zyski. Kwotę marży kontraktowej w odniesieniu do grupy umów ubezpieczenia ujmuje się w wyniku finansowym w każdym okresie, aby odzwierciedlić usługi objęte umową ubezpieczenia świadczone w ramach grupy umów ubezpieczenia w tym okresie.

Marżę kontraktową można zdefiniować jako nadwyżkę wartości bieżącej wpływów nad wartością bieżącą wyptywów w granicach umowy, skorygowanych o wpływ korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego.

Marża kontraktowa nie jest tworzona przy podejściu opartym na alokacji składki. Zgodnie z ogólnym modelem wyceny i metodą zmiennej opłaty, Grupa PZU wycenia marżę kontraktową w momencie początkowego ujęcia grupy umów w kwocie, która nie powoduje powstania przychodów ani kosztów wynikających z:

- początkowego ujęcia kwoty przepływów pieniężnych z realizacji umów;
- wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z umów należących do grupy na dany dzień;
- zaprzestania ujmowania w dniu początkowego ujęcia:
 - wszelkich aktywów w odniesieniu do przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia;
 - wszelkich innych aktywów lub zobowiązań uprzednio ujętych w odniesieniu do przepływów pieniężnych związanych z grupą umów.

Co do zasady, marża kontraktowa nie może być wykorzystywana do rozpoznawania strat w czasie. Strata rozpoznana na dzień ujęcia grupy umów jest ujmowana w wyniku finansowym w wysokości nadwyżki oczekiwanej wartości bieżącej przyszłych wyptywów pieniężnych powyżej oczekiwanej przyszłej wartości wpływów, z uwzględnieniem wpływu ryzyka niefinansowego (poprzez korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego). Podejście to jest podejściem przeciwnym do sposobu rozpoznania oczekiwanego zysku z działalności ubezpieczeniowej, który jest rozkładany w czasie proporcjonalnie do świadczonej usługi ubezpieczeniowej.

Wycena w późniejszych okresach

Marża kontraktowa na koniec okresu sprawozdawczego odzwierciedla zysk w grupie umów ubezpieczenia, który nie został jeszcze ujęty w wyniku finansowym, ponieważ jest on związany z przyszłą usługą, która będzie świadczona na podstawie umów należących do grupy.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego wartość bilansowa marży kontraktowej dla grupy umów ubezpieczenia niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach, wyceniona zgodnie z ogólnym modelem wyceny, odpowiada wartości bilansowej na początek okresu sprawozdawczego skorygowanej o:

- wpływ wszelkich nowych umów dodanych do grupy;
- odsetki naliczone od wartości bilansowej marży kontraktowej w okresie sprawozdawczym, wycenione według stóp dyskontowych w momencie początkowego ujęcia (tzw. stopy *locked-in*);
- zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związanych z przyszłą usługą, z wyjątkiem przypadków, gdy:
 - taki wzrost przepływów pieniężnych z realizacji umów przewyższa wartość bilansową marży kontraktowej, powodując stratę lub
 - taki spadek przepływów pieniężnych z realizacji umów jest przypisany do komponentu straty w ramach zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług;
- wpływ wszelkich różnic kursowych na marżę kontraktową;
- kwotę ujętą jako przychody z ubezpieczenia w związku z przeniesieniem usług objętych umową ubezpieczenia w danym okresie, ustaloną poprzez przypisanie marży kontraktowej pozostałej na koniec okresu sprawozdawczego (przed jakąkolwiek alokacją) do bieżącego i pozostałego okresu świadczenia usług.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, wartość bilansowa marży kontraktowej dla grupy umów ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zyskach, wyceniona metodą zmiennej opłaty, odpowiada wartości bilansowej na początek okresu sprawozdawczego skorygowanej o:

- wpływ wszelkich nowych umów dodanych do grupy;
- zmianę kwoty udziału jednostki w wartości godziwej pozycji bazowych;
- zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związanych z przyszłą usługą;
- wpływ wszelkich różnic kursowych na marżę kontraktową;
- kwotę ujętą jako przychody z ubezpieczeń w związku z przeniesieniem usług objętych umową ubezpieczenia w danym okresie, ustaloną poprzez przypisanie marży kontraktowej pozostałej na koniec okresu sprawozdawczego (przed jakąkolwiek alokacją) w bieżącym i pozostałym okresie świadczenia usług.

Zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związanych z przyszłymi usługami, które korygują marżę kontraktową dla grupy umów ubezpieczenia niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach są następujące:

- korekty spowodowane doświadczeniem (tj. różnica między kwotami rzeczywistymi a oczekiwanymi) wynikające ze składek otrzymanych w danym okresie, które odnoszą się do przyszłych usług, oraz związanych z nimi przepływów pieniężnych, takich jak przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia i podatki oparte na składkach, wycenione według stóp dyskontowych określonych na dzień początkowego ujęcia;
- zmiany szacunków wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług, z wyjątkiem zmian niedotyczących przyszłej usługi, wycenione według stóp dyskontowych określonych na dzień początkowego ujęcia;
- różnice między każdym komponentem inwestycyjnym, w odniesieniu, do którego przewiduje się, że przypadnie do zapłaty w danym okresie, a faktycznym komponentem inwestycyjnym, który przypada do zapłaty w danym okresie, powiększonym o komponent inwestycyjnych, wynikających ze szkód zaistniałych, ale niewypłaconych, wycenionych według stóp dyskontowych stosowanych na dzień początkowego ujęcia; oraz
- zmiany korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego dotyczące przyszłych usług.

Komponent straty

Wycena w momencie początkowego ujęcia

Komponent straty jest częścią zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług i reprezentuje kwotę strat wynikających z grupy umów rodzących obciążenia. Początkowa kwota straty jest wyodrębniona w wyniku finansowym,

a w późniejszych okresach korygowana o dalsze straty, odwrócenie strat i uwalnianie w czasie, tak aby komponent straty dla grupy umów wynosił zero do końca okresu świadczenia usług dla grupy umów.

Komponent straty ustala się niezależnie od zastosowanego modelu wyceny (tj. ustala się dla ogólnego modelu wyceny, metody zmiennej opłaty oraz podejścia opartego na alokacji składki).

Umowa ubezpieczenia rodzi obciążenia na dzień początkowego ujęcia, jeżeli przepływy pieniężne z realizacji umów (skorygowane o korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego i korektę wartości pieniądza w czasie) przypisane do umowy, wszelkie wcześniej ujęte przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia oraz wszelkie przepływy pieniężne wynikające z umowy na dzień początkowego ujęcia stanowią łącznie wypływ netto rozpoznany w wyniku finansowym.

Dla podejścia opartego na alokacji składki, jeżeli w dowolnym momencie okresu świadczenia usług fakty i okoliczności wskazują, że grupa umów ubezpieczenia rodzi obciążenia, jednostka tworzy komponent straty, który można wyrazić jako różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług, obliczoną zgodnie z podejściem PAA, oraz wartością przepływów pieniężnych z realizacji umów, które odnoszą się do pozostałej części okresu świadczenia usług w ramach grupy zgodnie z modelem ogólnym.

Wycena w późniejszych okresach

Dla ogólnego modelu wyceny oraz metody zmiennej opłaty umowa ubezpieczenia lub grupa umów ubezpieczenia staje się grupą rodzącą obciążenia (lub rodzącą większe obciążenia) przy późniejszej wycenie, jeżeli niekorzystne zmiany, związane z przyszłą usługą, będące wynikiem zmian szacunków przyszłych przepływów pieniężnych i korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego, przekraczają wartość bilansową marży kontraktowej. W takim przypadku Grupa PZU ujmuje stratę w wyniku finansowym w wysokości równej temu przekroczeniu.

W przypadku, gdy przy późniejszej wycenie zajdą korzystne zmiany związane z przyszłą usługą, Grupa PZU rozpoznaje w wyniku finansowym zysk (odwrócenie strat) maksymalnie do wysokości komponentu straty. W przypadku gdy wpływ korzystnych zmian w wycenie przekracza wartość komponentu straty, Grupa PZU rozpoznaje w wyniku finansowym zysk w wysokości już rozpoznanego komponentu straty, zaś pozostała część zmiany rozpoznana zostaje jako marża kontraktowa.

W przypadku podejścia opartego na alokacji składki wycena komponentu straty w późniejszych okresach następuje przy wykorzystaniu tej samej metody kalkulacji, jak w momencie początkowego ujęcia i może być odwrócona do zera.

Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód

Wycena w momencie początkowego ujęcia

Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód odpowiada spoczywającemu na jednostce obowiązku do:

- rozpatrzenia roszczeń i wypłaty uzasadnionych odszkodowań lub świadczeń z tytułu zdarzeń ubezpieczeniowych, które już wystąpiły, w tym zdarzeń, które wystąpiły, ale w odniesieniu do których nie zostały zgłoszone roszczenia, oraz innych poniesionych kosztów ubezpieczenia; oraz
- wypłaty kwot, które nie są uwzględnione w punkcie powyżej i które są związane z:
 - usługami objętymi umową ubezpieczenia, które zostały już zrealizowane; lub
 - wszelkimi komponentami inwestycyjnymi lub innymi kwotami, które nie są związane ze świadczeniem usług objętych umową ubezpieczenia i które nie są objęte zobowiązaniem z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług.

We wszystkich modelach wyceny, w momencie początkowego ujęcia grupy umów, zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód jest zwykle równe zero, ponieważ nie wystąpiły jeszcze żadne zdarzenia ubezpieczeniowe.

Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód musi zostać utworzone – oddzielnie dla każdego rodzaju zdarzenia ubezpieczeniowego – po wystąpieniu pojedynczego zdarzenia ubezpieczeniowego, obejmując oczekiwaną wypłatę odszkodowań z tytułu tego pojedynczego zdarzenia ubezpieczeniowego, dla którego odszkodowania nie zostały jeszcze w pełni wypłacone.

Zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód obejmuje przepływy pieniężne związane z wykonaną usługą na dzień sprawozdawczy. Wycena tego zobowiązania opiera się na tych samych wymogach dotyczących (1) szacunków przyszłych przepływów pieniężnych, (2) stóp dyskontowych i (3) korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego, które mają również zastosowanie do zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług przy początkowej i późniejszej wycenie.

Wycena w późniejszych okresach

Na każdy okres sprawozdawczy, zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód jest wyceniane jako wartość przepływów pieniężnych z realizacji umów związanych z zaistniałymi szkodami. Oznacza to, że obejmuje ono wartość bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaganych do uregulowania zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód i kosztów dla każdego ubezpieczonego zdarzenia wraz z korektą ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego.

Dla wszystkich metod wyceny, na koniec okresu sprawozdawczego, zobowiązanie z tytułu zaistniałych szkód szacuje się jako:

- wartość zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód na początku okresu sprawozdawczego, które jest równe wartości na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego;
- powiększone/pomniejszone o oczekiwane przepływy pieniężne związane z przeszłą usługą;
- powiększone o wzrost zobowiązania z tytułu szkód i kosztów poniesionych w danym okresie, ale jeszcze niezapłaconych;
- powiększone/pomniejszone o odsetki naliczone od wartości bilansowej najlepszego oszacowania zobowiązań i korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w okresie sprawozdawczym przy zastosowaniu stopy dyskontowej stosowanej w momencie początkowego ujęcia (tzw. stopy *locked-in*);
- powiększone/pomniejszone o pozostałą część odsetek naliczonych przy użyciu aktualnych stóp dyskontowych.

Po początkowym ujęciu, jednostka ujmuje przychody i koszty dla następujących zmian wartości bilansowej zobowiązania z tytułu zaistniałych szkód:

- w przypadku kosztów usług ubezpieczenia – zmiany z tytułu wzrostu zobowiązania w związku z zaistniałymi szkodami i kosztami poniesionymi w danym okresie, z wyłączeniem wszelkich komponentów inwestycyjnych;
- w przypadku kosztów usług ubezpieczenia – zmiany z tytułu wszelkich późniejszych zmian przepływów pieniężnych wynikających z realizacji umów związanych z zaistniałymi szkodami i poniesionymi kosztami; oraz
- w przypadku przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń – zmiany z tytułu wartości pieniądza w czasie i wpływu ryzyka finansowego.

Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń

Aby ograniczyć zmienność wyniku finansowego oraz zachować możliwie największą spójność podejścia w wycenie aktywów finansowych i zobowiązań z umów ubezpieczenia i reasekuracji, Grupa PZU prezentuje przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń i reasekuracji w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach (dla portfeli umów niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach). W celu określenia wartości przychodów i kosztów finansowych z ubezpieczeń i reasekuracji Grupa PZU używa:

- w przypadku grup umów ubezpieczenia, w odniesieniu do których zmiany założeń dotyczących ryzyka finansowego nie mają znacznego wpływu na kwoty wypłacone ubezpieczonym – stóp dyskontowych ustalonych na dzień początkowego ujęcia grupy umów;
- w przypadku grup umów ubezpieczenia, w odniesieniu do których zmiany założeń dotyczących ryzyka finansowego mają znaczny wpływ na kwoty wypłacone ubezpieczonym – stóp dyskontowych, które przypisują pozostałe skorygowane oczekiwane przychody lub koszty finansowe w pozostałym okresie trwania grupy umów według stałej stopy.

Aktywa w odniesieniu do przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia

Przedpłaty w rozumieniu kosztów akwizycji zapłaconych przed terminem wymagalności i przed początkowym ujęciem umowy (w tym przypadku płatności nie mieszczące się w granicach umowy, ale będące częścią przepływów pieniężnych z realizacji po początkowym ujęciu umowy) nie są ujmowane w zobowiązaniu z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (LRC) do momentu początkowego ujęcia umowy, jednak traktuje się je jako część salda aktywów lub zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia jako aktywa w odniesieniu do przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia.

Jeżeli fakty i okoliczności wskazują na to, że mogła nastąpić utrata wartości składnika aktywów w odniesieniu do przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia, wówczas na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa PZU:

- ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, tak aby wartość bilansowa każdego składnika aktywów nie przekraczała oczekiwanych wpływów pieniężnych netto dla danej grupy umów ubezpieczenia (test na utratę wartości na poziomie grupy); oraz
- jeżeli składnik aktywów odnosi się do grup, co do których oczekuje się, że powstaną w wyniku odnowienia umów ubezpieczenia w grupie (dodatkowy test na utratę wartości), ujmuje odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w zakresie, w jakim:
 - przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia przekroczą wpływy netto środków pieniężnych z tytułu przewidywanych odnowień;
 - nadwyżka nie została wcześniej ujęta jako strata z tytułu utraty wartości.

Uprzednio ujęta strata z tytułu utraty wartości jest odwracana w kolejnym okresie sprawozdawczym w zakresie, w jakim utrata wartości uległa poprawie lub przestała istnieć. Zarówno na 31 grudnia 2025 roku, jak i na 31 grudnia 2024 roku Grupa PZU w sprawozdawczości MSSF 17 nie rozpoznała składnika aktywów odnoszącego się do grup, co do których oczekuje się, że powstaną w wyniku odnowienia umów ubezpieczenia w grupie.

11.1.5. Istotne osądy oraz procesy szacowania wyceny przyszłych przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z realizacji umów ubezpieczenia

Szacując przyszłe przepływy pieniężne, Grupa PZU uwzględnia, wszystkie racjonalne i udokumentowane informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów i wysiłku. Informacje te obejmują zarówno historyczne dane wewnętrzne jak i zewnętrzne w zakresie szkód i pozostałych elementów wyceny, zaktualizowane w celu odzwierciedlenia bieżących oczekiwań co do przyszłych zdarzeń.

Szacunki przyszłych przepływów pieniężnych obejmują wszystkie przepływy pieniężne, których powstania oczekuje się w związku z wypełnieniem praw i obowiązków umowy ubezpieczenia. Szacunki przyszłych przepływów:

- mieszczą się w granicach umowy;
- uwzględniają wszystkie dostępne informacje na temat kwoty, terminu i niepewności tych przyszłych przepływów pieniężnych;
- są jednoznaczne - jednostka szacuje korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego oddzielnie od innych szacunków, jednostka szacuje również przepływy pieniężne oddzielnie od korekty z tytułu wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka finansowego, chyba że najbardziej odpowiednia technika wyceny łączy te szacunki;
- odzwierciedlają perspektywę jednostki, pod warunkiem, że oszacowania wszelkich istotnych zmiennych rynkowych są zgodne z możliwymi do zaobserwowania cenami rynkowymi dla tych zmiennych;
- są aktualne.

Przepływy pieniężne w granicach umowy ubezpieczenia to przepływy bezpośrednio związane z wypełnieniem praw i obowiązków z umowy, w tym przepływy pieniężne w odniesieniu do których Grupa PZU może, według własnego uznania, określić kwotę lub termin. Przepływy pieniężne w granicach umowy obejmują:

- składki;

- płatności na rzecz (lub w imieniu) ubezpieczonego, łącznie z roszczeniami, które zostały już zgłoszone, ale nie zostały jeszcze wypłacone (tj. roszczeniami zgłoszonymi), szkodami, które wystąpiły, ale w odniesieniu do których roszczenia nie zostały jeszcze zgłoszone oraz wszystkimi przyszłymi, w odniesieniu do których Grupa PZU ma istotny obowiązek;
- płatności na rzecz (lub w imieniu) ubezpieczonego, które różnią się w zależności od zwrotów z pozycji bazowych;
- płatności na rzecz (lub w imieniu) ubezpieczonego wynikające z instrumentów pochodnych, na przykład opcji i gwarancji wbudowanych w umowę w zakresie, w jakim te opcje i gwarancje nie są wyodrębnione z umowy ubezpieczenia;
- alokację przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia do portfela, do którego należy umowa;
- koszty likwidacji szkód;
- koszty, które Grupa PZU poniesie w związku z realizacją świadczeń rzeczowych wynikających z umowy;
- koszty administrowania polisami ubezpieczeniowymi i obsługi polis;
- podatki od transakcji i opłaty, które wynikają bezpośrednio z istniejących umów ubezpieczenia lub mogą być do nich przypisane w sposób uzasadniony i spójny;
- płatności dokonywane przez Grupę PZU w ramach działalności powierniczej w celu wywiązania się z zobowiązań podatkowych spoczywających na ubezpieczonym, a także związane z nimi wpływy;
- potencjalne wpływy pieniężne z tytułu odzyskanych środków (takich jak odzyski i regresy) w odniesieniu do przyszłych roszczeń objętych istniejącymi umowami ubezpieczenia oraz – w zakresie, w jakim nie są one zakwalifikowane do ujęcia jako oddzielne aktywa – potencjalne wpływy pieniężne z tytułu odzyskanych środków w odniesieniu do przeszłych roszczeń;
- koszty, które Grupa PZU poniesie:
 - prowadząc działalność inwestycyjną w zakresie, w jakim Grupa PZU prowadzi tę działalność w celu zwiększenia świadczeń wynikających z ochrony ubezpieczeniowej dla ubezpieczonych;
 - świadcząc usługę zwrotu z inwestycji na rzecz ubezpieczonych z tytułu umów ubezpieczenia niezawierających bezpośredniego udziału w zyskach; lub
 - świadcząc usługę związaną z inwestycjami na rzecz ubezpieczonych z tytułu umów ubezpieczenia z bezpośrednim udziałem w zyskach;
- przypisanie stałych i zmiennych kosztów pośrednich bezpośrednio związanych z wykonywaniem umów ubezpieczenia;
- wszelkie inne koszty, którymi zgodnie z warunkami umowy można obciążyć ubezpieczonego.

Umowy reasekuracji czynnej są modelowane na tych samych zasadach, co umowy ubezpieczenia. Biorąc jednak pod uwagę cechy umów reasekuracji, w momencie początkowego ujęcia (i podobnie na każdą kolejną datę sprawozdawczą) oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne obejmują oszacowanie przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z bazowych umów ubezpieczenia, które będą wystawione w przyszłości przez cedenta, ale mieszczą się w granicach umów reasekuracji czynnej.

Kluczowe założenia

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

- **szkodowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach, a także na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej spodziewanego poziomu szkodowości dla nowych umów ubezpieczenia;
- **śmiertelność** – założenia bazują na tablicach trwania życia publikowanych przez Główny Urząd Statystyczny, które dostosowywane są tak, aby odzwierciedlić historyczne obserwacje dotyczące śmiertelności w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **zachorowalność / wypadkowość** – założenia bazują na historycznych obserwacjach w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;
- **rezygnacje** – założenia bazują na historycznych poziomach rezygnacji w portfelu umów Grupy PZU, z uwzględnieniem oceny eksperckiej;

- koszty – założenia bazują na własnej ocenie Grupy PZU dotyczącej poziomu przyszłych kosztów, przyjętej w procesie planowania finansowego na kolejny rok. Prognozowany poziom przyszłych kosztów uwzględnia rozwój działalności oraz inflację kosztową, będące wypadkową zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz wpływ inflacji na poszczególne obszary funkcjonowania Grupy PZU. Długoterminowo założenia oparte są o cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego.

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

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

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

Założenia o śmiertelności dla produktów długoterminowych wyznaczono, stosując metodę względnych śmiertelności, w oparciu o Polskie Tablice Trwania Życia 2018 („PTTŻ 2018”) oraz doświadczenia w zakresie realizacji tych tablic. W pozostałych przypadkach, głównie dla produktów krótkoterminowych, założenie ustalono jako częstość zgonów na 1000 osób ubezpieczonych, w oparciu o aktualne doświadczenia Grupy PZU dla tych produktów, przy czym dla głównego portfela ubezpieczeń grupowych poziom zakładanej śmiertelności stanowi 86% średniej śmiertelności określonej na populacji Polski w wieku produkcyjnym.

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

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

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

Podział kosztów pośrednich na bezpośrednio i niebezpośrednio związane z wykonywaniem umów ubezpieczenia

Grupa PZU regularnie przeprowadza analizę, czy koszty pośrednie są bezpośrednio związane z wykonaniem umów ubezpieczenia w ramach procesu ABC (ang. *activity based costing*). Na podstawie tego procesu dokonuje się w interwałach kwartalnych podziału na koszty bezpośrednio związane z wykonaniem umów i koszty niezwiązane z wykonaniem umów.

Koszty zaklasyfikowane jako niezwiązane z wykonaniem umów są wyłączone z kalkulacji zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług i zobowiązań z tytułu zaistniałych szkód, co oznacza, że ujmuje się je w wyniku w momencie ich poniesienia, zgodnie z przepisami innych standardów, zwykle jako „koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia”.

Alokacja kosztów bezpośrednio związanych z wykonaniem umów ubezpieczenia do portfeli MSSF 17 opiera się na modelu ABC, który przypisuje rozliczenia międzyokresowe kosztów do poziomu produktu. Następnie dane te są agregowane do poziomu portfeli MSSF 17.

W kolejnym kroku, w przypadku ubezpieczeń majątkowych, Grupa PZU stosuje następujące klucze alokacji dla potrzeb podziału faktycznie poniesionych kosztów na poziom kohorty:

- pośrednie koszty obsługi roszczeń – wartość wypłaconych roszczeń w danym kwartale;

- koszty odzyskania regresu – wartość wypłaconych roszczeń w danym kwartale;
- pośrednie koszty akwizycji – składka przypisana w danym kwartale;
- koszty administracyjne są przypisane do kohort, które rozpoczęły się w danym kwartale.

W przypadku działalności w zakresie ubezpieczeń na życie, Grupa PZU stosuje alternatywny klucz alokacji kosztów, tj. koszty dzieli na kohorty proporcjonalnie do liczby aktywnych polis w każdej kohorcie. Koszty akwizycji są przypisywane do kohorty rozpoczynającej się w danym kwartale.

Dyskontowanie przepływów pieniężnych

Grupa PZU używa krzywych stóp dyskontowych wyznaczonych w podejściu oddolnym (MSSF 17 pkt B80), które zakłada, że krzywe dyskontowe zostaną wyznaczone jako płynne krzywe stóp wolnych od ryzyka, skorygowane o premię za niepłynność, wynikającą z różnicy w charakterystyce płynnościowej stóp obserwowanych na rynku i charakterystyce płynnościowej umów ubezpieczenia.

Na potrzeby wyznaczania krzywych dyskontowych do wyceny zobowiązań dla okresów od 31 grudnia 2015 roku Grupa PZU stosuje metodologię EIOPA do wyznaczenia podstawowej krzywej wolnej od ryzyka, natomiast dla okresów wcześniejszych, czyli lat poprzedzających wdrożenie dyrektywy Wypłatność II Grupa PZU wyznaczyła historyczne krzywe stóp dyskontowych na podstawie danych rynkowych o obligacjach oraz oceny dostępności niepłynnych aktywów na rynku. Dodatkowo, dla okresów przed 2015 rokiem krzywe dyskontowe obniżono o korektę z tytułu ryzyka kredytowego, wynoszącą 10 punktów bazowych, spójnie z metodyką EIOPA. Przy stosowaniu stóp dyskonta uwzględnia się także ocenę płynności zobowiązań danego produktu. Premia za niepłynność jest wyznaczana na podstawie danych rynkowych i charakterystyk płynnościowych poszczególnych grup umów ubezpieczenia.

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

Czas trwania portfela	31 grudnia 2025					31 grudnia 2024				
	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat	1 rok	5 lat	10 lat	20 lat	40 lat
Bez premii										
PLN	3,34%	4,46%	5,16%	5,08%	4,39%	4,97%	5,50%	5,78%	5,35%	4,51%
EUR	2,08%	2,48%	2,86%	3,21%	3,30%	2,24%	2,14%	2,27%	2,26%	2,56%
USD	3,43%	3,47%	3,84%	4,28%	4,07%	4,18%	4,02%	4,07%	4,10%	3,66%
GBP	3,54%	3,67%	4,05%	4,54%	4,43%	4,46%	4,04%	4,07%	4,30%	3,99%
NOK	4,04%	3,98%	4,06%	3,95%	3,71%	4,30%	3,99%	3,93%	3,81%	3,62%
Renty										
PLN	3,58%	4,70%	5,41%	5,33%	4,63%	5,18%	5,70%	5,99%	5,56%	4,72%
EUR	2,16%	2,56%	2,94%	3,29%	3,39%	2,27%	2,18%	2,30%	2,30%	2,60%
IK										
PLN	3,50%	4,62%	5,33%	5,25%	4,55%	5,11%	5,63%	5,92%	5,49%	4,65%

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Grupa PZU uwzględnia w wycenie umów ubezpieczenia korektę ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego (np. ryzyka ubezpieczeniowego, ryzyka rezygnacji i ryzyka kosztów). Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego stanowi rekompensatę z tytułu niepewności co do kwoty i terminu wystąpienia przepływów pieniężnych z tytułu grup umów ubezpieczenia. Ze względu na różną charakterystykę ryzyka, korektę ryzyka dotyczącą przepływów pieniężnych związanych z przyszłym okresem świadczenia

usług (uwzględnionym w zobowiązaniu z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług) i przeszłym okresem świadczenia usług (uwzględnionym w zobowiązaniu z tytułu zaistniałych szkód) szacuje się oddzielnie.

Grupa PZU szacuje korektę stosując dostępne metody, w tym metodę wartości zagrożonej (VaR) oraz techniki oparte o metodę kosztu kapitału.

Na poziomie jednostki korektę ryzyka wyznacza się jako sumę prostą korekt ryzyka dla wszystkich grup kontraktów w portfelu, nie uwzględniając korelacji pomiędzy tymi grupami. Finalnie w oparciu o otrzymaną wartość wyznaczany jest poziom ufności, który uwzględnia korelacje i efekty dywersyfikacji pomiędzy jednorodnymi grupami ryzyka. Do wyznaczenia korekty na ryzyko dobierane są parametry w taki sposób, żeby końcowa wartość korekty z tytułu ryzyka niefinansowego odpowiadała poziomowi ufności z przedziału 75% - 85%, określonego przez Grupę PZU jako oczekiwany poziom ufności na potrzeby wyznaczenia ryzyka niefinansowego w raportowaniu finansowym MSSF 17.

Poziom ufności dla korekty z tytułu ryzyka niefinansowego wyniósł na 31 grudnia 2025 roku 81,2% (na 31 grudnia 2024 roku: 79,4%).

Jednostki świadczonych usług

Kwotę marży kontraktowej, ujmowanej w wyniku finansowym w okresie, Grupa PZU wyznacza zgodnie z wymaganiami MSSF 17 w oparciu o jednostki świadczonych usług (*coverage units*). Dla każdej grupy umów ubezpieczenia Grupa PZU identyfikuje jednostki świadczonych usług w oparciu o charakterystykę produktu, w sposób uwzględniający w odniesieniu do każdej umowy wielkość świadczonych usług oraz przewidywany okres świadczenia usług. Dla grup umów zawierających umowy zapewniające ochronę ubezpieczeniową oraz świadczących usługę związaną z inwestycjami Grupa PZU nie stosuje względnych wag i sumuje niezważone jednostki świadczonych usług wynikające z obu rodzajów usług.

Dla poszczególnych segmentów produktowych Grupa PZU wyznacza jednostki świadczonych usług zgodnie z poniższą tabelą:

Rodzaj ubezpieczenia	Podstawa do kalkulacji jednostek świadczonych usług
Ubezpieczenia grupowe i kontynuowane	Łączna suma ubezpieczenia z umowy głównej oraz z umów dodatkowych
Ubezpieczenia tradycyjne	Poza ubezpieczeniami rentowymi łączna suma ubezpieczenia z umowy głównej oraz z umów dodatkowych. Roczne świadczenie dla ubezpieczeń rentowych
Ubezpieczenia unit-linked	Łączna suma ubezpieczenia z umowy głównej oraz z umów dodatkowych (obejmuje również wartość funduszu)
Pozostałe ubezpieczenia	Łączna suma ubezpieczenia z umowy głównej oraz z umów dodatkowych

11.1.6. Prezentacja umów ubezpieczenia w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów Grupa PZU prezentuje odrębnie:

- wynik z usług ubezpieczenia, obejmujący:
 - kwotę przychodów z ubezpieczeń – wynagrodzenie, do którego jednostka spodziewa się być uprawniona w zamian za usługi świadczone w danym okresie, na które składają się:
 - oczekiwane odszkodowania i świadczenia oraz oczekiwane koszty;
 - uwolnienie marży kontraktowej w części przypadającej na dany okres;
 - uwolnienie korekty z tytułu ryzyka niefinansowego;
 - amortyzacja zobowiązań z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług (PAA);
 - koszty usług ubezpieczenia:
 - poniesione odszkodowania (z wyłączeniem komponentów inwestycyjnych) oraz inne poniesione koszty usług ubezpieczeniowych;
 - amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia;
 - zmiany związane z przeszłą usługą, tj. zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane ze zobowiązaniem z tytułu zaistniałych szkód oraz;

- straty na grupach umów rodzących obciążenia oraz wszelkie odwrócenie takich strat;
- przychody lub koszty finansowe z ubezpieczeń:
 - wpływ wartości pieniądza w czasie;
 - wpływ ryzyka finansowego.

Zgodnie z MSSF 17 Grupa PZU ma prawo podjąć decyzję o prezentacji całych przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń w rachunku zysków i strat lub decyduje o ich podziale i osobnej prezentacji w rachunku zysków i strat oraz w ramach innych całkowitych dochodów dla każdego portfela MSSF 17. Grupa PZU skorzystała z możliwości podziału dla wszystkich portfeli MSSF 17 innych niż te, z bezpośrednim udziałem w zysku (w przypadku Grupy PZU są to produkty typu *unit-linked*).

11.1.7. Umowy reasekuracji

Umowa reasekuracji jest umową ubezpieczenia zawieraną przez jedną jednostkę (reasekuratora) w celu zrekompensowania innej jednostce (cedentowi) odszkodowań z tytułu jednej lub wielu umów ubezpieczenia zawartych przez tę inną jednostkę (umów bazowych).

Wszystkie umowy reasekuracji zawarte przez Grupę PZU przenoszą znaczące ryzyko ubezpieczeniowe na reasekuratora, dlatego uznano je za posiadane umowy reasekuracji w rozumieniu MSSF 17 i do ich wyceny stosuje się MSSF 17.

Dla umów reasekuracji biernej Grupa PZU stosuje takie same zasady identyfikacji, klasyfikacji, wyceny i prezentacji jak w przypadku umów ubezpieczenia z kluczowymi wyjątkami opisanymi poniżej.

Agregacja umów reasekuracji biernej

Umowy reasekuracji biernej dzielą się na dwie grupy rentowności:

- umowy, w przypadku których występuje zysk netto na moment początkowego ujęcia;
- pozostałe umowy, dla których występuje koszt netto ze znaczącą możliwością powstania zysku netto po momencie początkowego ujęcia.

Granica umowy

Początkowe ujęcie umów reasekuracji biernej definiuje się w następujący sposób:

- jeżeli umowa reasekuracji biernej zapewnia proporcjonalną ochronę – na początku okresu świadczenia usług w ramach grupy umów reasekuracji biernej lub w dniu początkowego ujęcia jakiegokolwiek z bazowych umów ubezpieczenia, w zależności od tego, która z tych dat jest późniejsza oraz
- we wszystkich pozostałych przypadkach – od początku okresu świadczenia usług w ramach grupy umów reasekuracji biernej.

Przepływy pieniężne mieszczą się w granicach umowy, jeżeli wynikają z istotnych praw i obowiązków istniejących w okresie sprawozdawczym, w którym jednostka:

- jest zobowiązana do zapłaty kwot reasekuratorowi lub
- ma materialne prawo do korzystania z usług reasekuratora.

Metody wyceny

W Grupie PZU wszystkie umowy reasekuracji spełniają kryterium kwalifikacji do zastosowania metody opartej na alokacji składki.

Składnik aktywów z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług

Umowy reasekuracji biernej są wyceniane oddzielnie od bazowych umów ubezpieczenia, których dotyczą. Jednostka stosuje spójne założenia w celu określenia wielkości szacunków wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu grupy umów reasekuracji biernej oraz szacunków wartości bieżącej bazowych umów ubezpieczenia. Oprócz stosowania spójnych założeń Grupa PZU dokonuje następujących modyfikacji w celu określenia wielkości szacunków wartości bieżącej przepływów pieniężnych z tytułu reasekuracji biernej w porównaniu z bazowymi umowami ubezpieczenia:

- szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu grupy umów reasekuracji biernej uwzględniają wpływ ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora z uwzględnieniem wpływu zabezpieczenia i kosztów związanych z uregulowaniem sporów;
- oszacowanie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego ustala się w taki sposób, aby stanowiło ono kwotę ryzyka przenoszonego przez cedenta na reasekuratora.

Dla podejścia opartego na alokacji składki, aktywo z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług w dniu początkowego ujęcia jest równe kwocie zapłaconych składek pomniejszonej o kwotę otrzymanych prowizji.

Jeżeli w dniu początkowego ujęcia dla umów reasekuracji biernej wycenianych z wykorzystaniem podejścia opartego na alokacji składki zawiązuje się komponent odzyskania strat, odpowiednia kwota koryguje aktywo z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług.

Wycena aktywa z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług na kolejne daty raportowe dla podejścia opartego na alokacji składki dla umów reasekuracji biernej jest zgodna z zasadami dotyczącymi zawartych umów ubezpieczenia i stanowi sumę następujących elementów:

- aktywa z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług na początku okresu;
- powiększonego o zapłacone składki;
- pomniejszonego o otrzymane prowizje;
- pomniejszonego o zmiany komponentu finansowania;
- pomniejszonego o amortyzację aktywa z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług;
- komponentu inwestycyjnego.

Komponent odzyskania strat

W przypadku zastosowania podejścia opartego na alokacji składki do grupy umów reasekuracji biernej, jeśli Grupa PZU ujmuje stratę na moment początkowego ujęcia rodzącej obciążenia grupy bazowych umów ubezpieczenia, koryguje się wartość bilansową składnika aktywów z tytułu pozostałej ochrony.

Powyższa korekta ma zastosowanie wtedy i tylko wtedy, gdy umowa reasekuracji została zawarta przed ujęciem bazowych umów ubezpieczenia rodzących obciążenia lub w tym samym czasie co ich ujęcie.

Korektę aktywa z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług i powstały przychód, o których mowa wyżej ustala się mnożąc ujętą stratę z tytułu bazowych umów ubezpieczenia przez spodziewany odsetek odszkodowań związanych z bazowymi umowami ubezpieczenia odzyskanych z tytułu umów reasekuracji biernej w grupie (wskaźnik odzysku).

Grupa PZU tworzy komponent odzyskania strat dla grupy umów reasekuracji biernej w kwocie równej powyższej korekcie.

Wycena na kolejne daty raportowe komponentu odzyskania strat obejmuje trzy etapy:

- dodanie rodzących obciążenia bazowych umów ubezpieczenia do grupy;
- zmiana założeń (*unlocking*) dla komponentu odzyskania strat odpowiadająca zmianie założeń (*unlocking*) dla komponentu straty dla bazowych grup umów ubezpieczenia;
- uwolnienie komponentu odzyskania strat odpowiadające uwolnieniu komponentu straty dla bazowych grup umów ubezpieczenia.

W żadnym przypadku wartość bilansowa komponentu odzyskania strat nie może przekraczać części wartości bilansowej komponentu straty w odniesieniu do rodzącej obciążenia grupy bazowych umów ubezpieczenia, którą Grupa PZU spodziewa się odzyskać z grupy umów reasekuracji biernej.

Grupa PZU oblicza zmiany założeń (*unlocking*) dla komponentu odzyskania strat poprzez pomnożenie zmiany założeń (*unlocking*) dla komponentu straty dla bazowych umów ubezpieczenia przez odpowiedni wskaźnik odzysku.

Grupa PZU uwzględni następujące ograniczenia przy obliczaniu uwolnienia komponentu odzyskania strat:

- komponent odzyskania strat nie może być ujemny;
- komponent odzyskania strat nie może przekroczyć części wartości bilansowej komponentu straty rodzącej obciążenia grupy bazowych umów ubezpieczenia, który Grupa PZU zakłada odzyskać z grupy umów reasekuracji biernej.

Jeżeli grupy bazowe umów ubezpieczenia są wyceniane z wykorzystaniem podejścia opartego na alokacji składki, wyliczenie uwolnienia komponentu odzyskania strat jest podobne jak w przypadku komponentu strat.

Prezentacja

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, dla umów reasekuracji biernej Grupa PZU prezentuje odrębnie:

- przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji biernej:
 - alokację składek reasekuracyjnych – wynagrodzenie, do którego reasekurator spodziewa się być uprawniony w zamian za usługi świadczone w danym okresie;
 - kwoty należne od reasekuratorów: zwrot odszkodowań poniesionych w bieżącym okresie, z wyłączeniem wszelkich komponentów inwestycyjnych; zwrot kosztów poniesionych w bieżącym okresie; zmiany związane z przeszłą usługą; komponent odzyskania strat i zmiany założeń (tzw. *unlocking*) komponentu odzyskania strat;
- przychody lub koszty finansowe z tytułu reasekuracji:
 - wpływ wartości pieniądza w czasie;
 - wpływ ryzyka finansowego.

11.2 Przychody z ubezpieczeń

1 stycznia – 31 grudnia 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Razem
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	-	-	7 921	870	101	50	22	8 964
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	-	-	7 420	679	78	39	12	8 228
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	-	-	5 985	315	29	23	9	6 361
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	-	-	123	26	2	2	1	154
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	-	-	1 434	353	54	14	3	1 858
Inne (m.in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	-	-	(122)	(15)	(7)	-	(1)	(145)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	-	-	501	191	23	11	10	736
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	5 187	13 655	-	-	-	2 826	250	21 918
Przychody z ubezpieczeń, razem	5 187	13 655	7 921	870	101	2 876	272	30 882

1 stycznia – 31 grudnia 2024	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Razem
Przychody z ubezpieczeń niewycenianych metodą PAA	-	-	7 840	744	104	46	27	8 761
Zmiany zobowiązania z tytułu pozostałego okresu świadczenia usług	-	-	7 369	575	73	36	16	8 069
Oczekiwane odszkodowania, świadczenia i koszty	-	-	6 086	254	14	19	5	6 378
Uwolnienie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego w części dotyczącej bieżącego okresu świadczenia usług	-	-	131	21	18	2	6	178
Marża kontraktowa ujęta w wyniku finansowym z tytułu świadczonych usług	-	-	1 267	295	45	14	9	1 630
Inne (m.in. korekta z tytułu doświadczenia dotycząca wpływów składek)	-	-	(115)	5	(4)	1	(4)	(117)
Odzyskane przepływy pieniężne z tytułu akwizycji umów ubezpieczenia	-	-	471	169	31	10	11	692
Przychody z ubezpieczeń wycenianych metodą PAA	4 704	13 106	-	-	-	2 637	215	20 662
Przychody z ubezpieczeń, razem	4 704	13 106	7 840	744	104	2 683	242	29 423

11.3 Alokacja składek reasekuracyjnych

Alokacja składek reasekuracyjnych	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Umowy niewyceniane metodą PAA	-	-
Umowy wyceniane metodą PAA	(2 031)	(1 882)
Alokacja składek reasekuracyjnych, razem	(2 031)	(1 882)

11.4 Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krótkoterminowe	16 671	16 066
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	(57)	(60)
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	16 728	16 126
Długoterminowe	29 077	27 468
Aktywa z tytułu umów ubezpieczenia	(67)	(48)
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	29 144	27 516
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia, razem	45 748	43 534

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia 31 grudnia 2025	Aktywa	w tym przedpłaty	Zobowiązania	w tym przedpłaty
Ubezpieczenia majątkowe – podejście oparte na alokacji składki	(25)	-	24 654	(2)
Ubezpieczenia korporacyjne	(24)	-	7 543	(2)
Ubezpieczenia masowe	-	-	15 128	-
Kraje bałtyckie	(1)	-	1 789	-
Ukraina	-	-	194	-
Ubezpieczenia na życie	(99)	-	21 218	-
Model ogólny	(99)	-	15 439	-
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	-	-	11 062	-
Ubezpieczenia indywidualne	(94)	-	2 680	-
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	-	-	1 383	-
Kraje bałtyckie	(5)	-	152	-
Ukraina	-	-	162	-
Metoda zmiennej opłaty	-	-	5 779	-
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	-	-	5 555	-
Kraje bałtyckie	-	-	224	-
Razem	(124)	-	45 872	(2)

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia 31 grudnia 2024	Aktywa	w tym przedpłaty	Zobowiązania	w tym przedpłaty
Ubezpieczenia majątkowe – podejście oparte na alokacji składki	(11)	-	24 122	(2)
Ubezpieczenia korporacyjne	(10)	-	7 454	(2)
Ubezpieczenia masowe	-	-	14 878	-
Kraje bałtyckie	(1)	-	1 653	-
Ukraina	-	-	137	-
Ubezpieczenia na życie	(97)	-	19 520	-
Model ogólny	(97)	-	14 480	-
Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	-	-	10 580	-
Ubezpieczenia indywidualne	(94)	-	2 518	-
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	-	-	1 054	-
Kraje bałtyckie	(3)	-	163	-
Ukraina	-	-	165	-
Metoda zmiennej opłaty	-	-	5 040	-
Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	-	-	4 862	-
Kraje bałtyckie	-	-	178	-
Razem	(108)	-	43 642	(2)

11.4.1. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia

11.4.1.1. Analiza według pozostałego okresu świadczenia usług oraz zaistniałych szkód

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	25 401	635	837	15 398	1 265	43 534
Aktywa	-	(124)	1	8	7	-	(108)
Zobowiązania	(2)	25 525	634	829	15 391	1 265	43 642
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(25 602)	(100)	7 763	14 318	359	(3 262)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(27 459)	(119)	7 747	13 614	292	(5 925)
Przychody z ubezpieczeń	-	(30 882)	-	-	-	-	(30 882)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(2 155)	-	-	-	-	(2 155)
Wycenione według wartości godziwej	-	(38)	-	-	-	-	(38)
Pozostałe umowy	-	(28 689)	-	-	-	-	(28 689)
Koszty usług ubezpieczenia	-	4 981	(119)	6 211	13 592	292	24 957
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(965)	6 211	13 592	292	19 130
Poniesione w okresie	-	-	(965)	6 268	13 889	455	19 647
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(57)	(297)	(163)	(517)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	4 981	-	-	-	-	4 981
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	846	-	-	-	846
Komponent inwestycyjny	-	(1 558)	-	1 536	22	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	1 854	19	16	820	74	2 783
Różnice kursowe	-	3	-	-	(116)	(7)	(120)
Przepływy pieniężne	(5)	27 228	-	(7 713)	(13 968)	-	5 542
Składki otrzymane	-	32 269	-	-	-	-	32 269
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(7 713)	(13 968)	-	(21 681)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(5)	(5 041)	-	-	-	-	(5 046)
Pozostałe zmiany	5	(45)	(2)	(3)	(19)	(2)	(66)
Stan na koniec okresu	(2)	26 982	533	884	15 729	1 622	45 748
Aktywa	-	(143)	2	10	7	-	(124)
Zobowiązania	(2)	27 125	531	874	15 722	1 622	45 872

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	-	24 890	538	795	14 841	1 153	42 217
Aktywa	-	(129)	5	9	4	-	(111)
Zobowiązania	-	25 019	533	786	14 837	1 153	42 328
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(25 661)	99	7 696	14 516	113	(3 237)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(26 314)	74	7 687	14 163	83	(4 307)
Przychody z ubezpieczeń	-	(29 423)	-	-	-	-	(29 423)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	(2 200)	-	-	-	-	(2 200)
Wycenione według wartości godziwej	-	(38)	-	-	-	-	(38)
Pozostałe umowy	-	(27 185)	-	-	-	-	(27 185)
Koszty usług ubezpieczenia	-	4 782	74	6 058	14 119	83	25 116
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(1 132)	6 058	14 119	83	19 128
Poniesione w okresie	-	-	(1 132)	6 121	13 962	372	19 323
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(63)	157	(289)	(195)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	4 782	-	-	-	-	4 782
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	1 206	-	-	-	1 206
Komponent inwestycyjny	-	(1 673)	-	1 629	44	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	653	25	8	321	30	1 037
Różnice kursowe	-	-	-	1	32	-	33
Przepływy pieniężne	(5)	26 101	-	(7 654)	(13 940)	-	4 502
Składki otrzymane	-	31 018	-	-	-	-	31 018
Wyplacone odszkodowania i zaplacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(7 654)	(13 940)	-	(21 594)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(5)	(4 917)	-	-	-	-	(4 922)
Pozostałe zmiany	3	71 ¹⁾	(2)	-	(19)	(1)	52
Stan na koniec okresu	(2)	25 401	635	837	15 398	1 265	43 534
Aktywa	-	(124)	1	8	7	-	(108)
Zobowiązania	(2)	25 525	634	829	15 391	1 265	43 642

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

Ubezpieczenia korporacyjne

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia korporacyjne 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(2)	1 512	52	-	5 335	547	7 444
Aktywa	-	(17)	-	-	7	-	(10)
Zobowiązania	(2)	1 529	52	-	5 328	547	7 454
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(4 504)	9	-	2 608	298	(1 589)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(4 507)	9	-	2 446	274	(1 778)
Przychody z ubezpieczeń	-	(5 187)	-	-	-	-	(5 187)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	-	-	-	-	-	-
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	-	(5 187)	-	-	-	-	(5 187)
Koszty usług ubezpieczenia	-	686	9	-	2 440	274	3 409
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(72)	-	2 440	274	2 642
Poniesione w okresie	-	-	(72)	-	2 731	252	2 911
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	-	(291)	22	(269)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	686	-	-	-	-	686
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	81	-	-	-	81
Komponent inwestycyjny	-	(6)	-	-	6	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	-	-	-	263	30	293
Różnice kursowe	-	3	-	-	(101)	(6)	(104)
Przepływy pieniężne	(5)	4 424	-	-	(2 755)	-	1 664
Składki otrzymane	-	5 136	-	-	-	-	5 136
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	-	(2 755)	-	(2 755)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(5)	(712)	-	-	-	-	(717)
Pozostałe zmiany	5	(5)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(2)	1 427	61	-	5 188	845	7 519
Aktywa	-	(30)	-	-	6	-	(24)
Zobowiązania	(2)	1 457	61	-	5 182	845	7 543

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia korporacyjne 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Aktywa dot. przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
		z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	-	1 292	60	-	5 146	443	6 941
Aktywa	-	(14)	-	-	4	-	(10)
Zobowiązania	-	1 306	60	-	5 142	443	6 951
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	-	(4 077)	(8)	-	2 789	104	(1 192)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	-	(4 077)	(8)	-	2 633	91	(1 361)
Przychody z ubezpieczeń	-	(4 704)	-	-	-	-	(4 704)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	-	-	-	-	-	-
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	-	(4 704)	-	-	-	-	(4 704)
Koszty usług ubezpieczenia	-	634	(8)	-	2 626	91	3 343
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	-	(98)	-	2 626	91	2 619
Poniesione w okresie	-	-	(98)	-	2 474	164	2 540
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	-	152	(73)	79
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	-	634	-	-	-	-	634
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	-	90	-	-	-	90
Komponent inwestycyjny	-	(7)	-	-	7	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	-	-	-	116	12	128
Różnice kursowe	-	-	-	-	40	1	41
Przepływy pieniężne	(5)	4 197	-	-	(2 600)	-	1 592
Składki otrzymane	-	4 877	-	-	-	-	4 877
Wyplacone odszkodowania i zaplacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	-	(2 600)	-	(2 600)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(5)	(680)	-	-	-	-	(685)
Pozostałe zmiany	3	100 ¹⁾	-	-	-	-	103
Stan na koniec okresu	(2)	1 512	52	-	5 335	547	7 444
Aktywa	-	(17)	-	-	7	-	(10)
Zobowiązania	(2)	1 529	52	-	5 328	547	7 454

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

Ubezpieczenia masowe

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia masowe 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	4 892	247	-	9 086	653	14 878
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	4 892	247	-	9 086	653	14 878
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(10 670)	(87)	-	9 668	50	(1 039)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(10 670)	(87)	-	9 125	8	(1 624)
Przychody z ubezpieczeń	(13 655)	-	-	-	-	(13 655)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	-	-	-	-	-
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(13 655)	-	-	-	-	(13 655)
Koszty usług ubezpieczenia	2 988	(87)	-	9 122	8	12 031
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(435)	-	9 122	8	8 695
Poniesione w okresie	-	(435)	-	9 042	166	8 773
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	80	(158)	(78)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	2 988	-	-	-	-	2 988
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	348	-	-	-	348
Komponent inwestycyjny	(3)	-	-	3	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	-	-	560	43	603
Różnice kursowe	-	-	-	(17)	(1)	(18)
Przepływy pieniężne	10 599	-	-	(9 310)	-	1 289
Składki otrzymane	13 557	-	-	-	-	13 557
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(9 310)	-	(9 310)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(2 958)	-	-	-	-	(2 958)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	4 821	160	-	9 444	703	15 128
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	4 821	160	-	9 444	703	15 128

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia masowe 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	4 447	191	-	8 756	647	14 041
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	4 447	191	-	8 756	647	14 041
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(10 176)	56	-	9 723	6	(391)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(10 176)	56	-	9 551	(10)	(579)
Przychody z ubezpieczeń	(13 106)	-	-	-	-	(13 106)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	-	-	-	-	-	-
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(13 106)	-	-	-	-	(13 106)
Koszty usług ubezpieczenia	2 930	56	-	9 551	(10)	12 527
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(523)	-	9 551	(10)	9 018
Poniesione w okresie	-	(523)	-	9 441	175	9 093
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	110	(185)	(75)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	2 930	-	-	-	-	2 930
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	579	-	-	-	579
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	-	-	-	181	17	198
Różnice kursowe	-	-	-	(9)	(1)	(10)
Przepływy pieniężne	10 621	-	-	(9 393)	-	1 228
Składki otrzymane	13 573	-	-	-	-	13 573
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	-	(9 393)	-	(9 393)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(2 952)	-	-	-	-	(2 952)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	4 892	247	-	9 086	653	14 878
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	4 892	247	-	9 086	653	14 878

Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	9 705	156	719	-	-	10 580
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	9 705	156	719	-	-	10 580
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(6 714)	2	5 912	-	-	(800)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(7 420)	(14)	5 899	-	-	(1 535)
Przychody z ubezpieczeń	(7 921)	-	-	-	-	(7 921)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(1 938)	-	-	-	-	(1 938)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(5 983)	-	-	-	-	(5 983)
Koszty usług ubezpieczenia	501	(14)	5 899	-	-	6 386
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(268)	5 899	-	-	5 631
Poniesione w okresie	-	(268)	5 942	-	-	5 674
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(43)	-	-	(43)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	501	-	-	-	-	501
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	254	-	-	-	254
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	706	16	13	-	-	735
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	7 151	-	(5 869)	-	-	1 282
Składki otrzymane	7 668	-	-	-	-	7 668
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(5 869)	-	-	(5 869)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(517)	-	-	-	-	(517)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	10 142	158	762	-	-	11 062
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	10 142	158	762	-	-	11 062

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	9 901	168	702	-	-	10 771
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	9 901	168	702	-	-	10 771
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(7 102)	(12)	5 803	-	-	(1 311)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(7 369)	(34)	5 795	-	-	(1 608)
Przychody z ubezpieczeń	(7 840)	-	-	-	-	(7 840)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(1 961)	-	-	-	-	(1 961)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(5 879)	-	-	-	-	(5 879)
Koszty usług ubezpieczenia	471	(34)	5 795	-	-	6 232
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(326)	5 795	-	-	5 469
Poniesione w okresie	-	(326)	5 851	-	-	5 525
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(56)	-	-	(56)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	471	-	-	-	-	471
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	292	-	-	-	292
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	267	22	8	-	-	297
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przeptywy pieniężne	6 906	-	(5 786)	-	-	1 120
Składki otrzymane	7 411	-	-	-	-	7 411
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(5 786)	-	-	(5 786)
Przeptywy pieniężne z tytułu akwizycji	(505)	-	-	-	-	(505)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	9 705	156	719	-	-	10 580
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	9 705	156	719	-	-	10 580

Ubezpieczenia indywidualne

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia indywidualne 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	2 332	23	69	-	-	2 424
Aktywa	(103)	1	8	-	-	(94)
Zobowiązania	2 435	22	61	-	-	2 518
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(778)	9	531	-	-	(238)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(958)	7	529	-	-	(422)
Przychody z ubezpieczeń	(870)	-	-	-	-	(870)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(118)	-	-	-	-	(118)
Wycenione według wartości godziwej	(32)	-	-	-	-	(32)
Pozostałe umowy	(720)	-	-	-	-	(720)
Koszty usług ubezpieczenia	191	7	250	-	-	448
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(18)	250	-	-	232
Poniesione w okresie	-	(18)	275	-	-	257
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(25)	-	-	(25)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	191	-	-	-	-	191
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	25	-	-	-	25
Komponent inwestycyjny	(279)	-	279	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	180	2	2	-	-	184
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	920	-	(520)	-	-	400
Składki otrzymane	1 151	-	-	-	-	1 151
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(520)	-	-	(520)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(231)	-	-	-	-	(231)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	2 474	32	80	-	-	2 586
Aktywa	(106)	2	10	-	-	(94)
Zobowiązania	2 580	30	70	-	-	2 680

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia indywidualne 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	2 323	16	68	-	-	2 407
Aktywa	(113)	5	9	-	-	(99)
Zobowiązania	2 436	11	59	-	-	2 506
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(824)	7	488	-	-	(329)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(860)	5	488	-	-	(367)
Przychody z ubezpieczeń	(744)	-	-	-	-	(744)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(126)	-	-	-	-	(126)
Wycenione według wartości godziwej	(32)	-	-	-	-	(32)
Pozostałe umowy	(586)	-	-	-	-	(586)
Koszty usług ubezpieczenia	169	5	203	-	-	377
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(13)	203	-	-	190
Poniesione w okresie	-	(13)	226	-	-	213
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	(23)	-	-	(23)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	169	-	-	-	-	169
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	18	-	-	-	18
Komponent inwestycyjny	(285)	-	285	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	36	2	-	-	-	38
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	833	-	(487)	-	-	346
Składki otrzymane	1 042	-	-	-	-	1 042
Wyplacone odszkodowania i zaplacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(487)	-	-	(487)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(209)	-	-	-	-	(209)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	2 332	23	69	-	-	2 424
Aktywa	(103)	1	8	-	-	(94)
Zobowiązania	2 435	22	61	-	-	2 518

Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	5 808	74	34	-	-	5 916
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 808	74	34	-	-	5 916
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(354)	(43)	1 238	-	-	841
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 291)	(43)	1 238	-	-	(96)
Przychody z ubezpieczeń	(101)	-	-	-	-	(101)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(61)	-	-	-	-	(61)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(40)	-	-	-	-	(40)
Koszty usług ubezpieczenia	23	(43)	25	-	-	5
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(24)	25	-	-	1
Poniesione w okresie	-	(24)	14	-	-	(10)
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	11	-	-	11
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	23	-	-	-	-	23
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	(19)	-	-	-	(19)
Komponent inwestycyjny	(1 213)	-	1 213	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	937	-	-	-	-	937
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przeptywy pieniężne	1 425	-	(1 244)	-	-	181
Składki otrzymane	1 437	-	-	-	-	1 437
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(1 244)	-	-	(1 244)
Przeptywy pieniężne z tytułu akwizycji	(12)	-	-	-	-	(12)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	6 879	31	28	-	-	6 938
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	6 879	31	28	-	-	6 938

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	5 807	31	12	-	-	5 850
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 807	31	12	-	-	5 850
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(1 059)	43	1 329	-	-	313
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 376)	43	1 329	-	-	(4)
Przychody z ubezpieczeń	(104)	-	-	-	-	(104)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(67)	-	-	-	-	(67)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(37)	-	-	-	-	(37)
Koszty usług ubezpieczenia	31	43	26	-	-	100
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(15)	26	-	-	11
Poniesione w okresie	-	(15)	11	-	-	(4)
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	15	-	-	15
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	31	-	-	-	-	31
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	58	-	-	-	58
Komponent inwestycyjny	(1 303)	-	1 303	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	317	-	-	-	-	317
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przeptywy pieniężne	1 060	-	(1 307)	-	-	(247)
Składki otrzymane	1 067	-	-	-	-	1 067
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(1 307)	-	-	(1 307)
Przeptywy pieniężne z tytułu akwizycji	(7)	-	-	-	-	(7)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	5 808	74	34	-	-	5 916
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 808	74	34	-	-	5 916

Kraje bałtyckie

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	948	66	6	912	58	1 990
Aktywa	(4)	-	-	-	-	(4)
Zobowiązania	952	66	6	912	58	1 994
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(2 385)	15	67	1 860	8	(435)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(2 407)	15	67	1 864	7	(454)
Przychody z ubezpieczeń	(2 876)	-	-	-	-	(2 876)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(27)	-	-	-	-	(27)
Wycenione według wartości godziwej	(6)	-	-	-	-	(6)
Pozostałe umowy	(2 843)	-	-	-	-	(2 843)
Koszty usług ubezpieczenia	520	15	29	1 851	7	2 422
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(140)	29	1 851	7	1 747
Poniesione w okresie	-	(140)	29	1 949	33	1 871
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(98)	(26)	(124)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	520	-	-	-	-	520
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	155	-	-	-	155
Komponent inwestycyjny	(51)	-	38	13	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	22	-	-	(4)	1	19
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	2 443	-	(66)	(1 751)	-	626
Składki otrzymane	2 978	-	-	-	-	2 978
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(66)	(1 751)	-	(1 817)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(535)	-	-	-	-	(535)
Pozostałe zmiany	(10)	-	(2)	(9)	(1)	(22)
Stan na koniec okresu	996	81	5	1 012	65	2 159
Aktywa	(7)	-	-	1	-	(6)
Zobowiązania	1 003	81	5	1 011	65	2 165

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	913	67	6	870	55	1 911
Aktywa	(2)	-	-	-	-	(2)
Zobowiązania	915	67	6	870	55	1 913
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(2 242)	-	60	1 850	4	(328)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(2 278)	-	60	1 830	3	(385)
Przychody z ubezpieczeń	(2 683)	-	-	-	-	(2 683)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(30)	-	-	-	-	(30)
Wycenione według wartości godziwej	(6)	-	-	-	-	(6)
Pozostałe umowy	(2 647)	-	-	-	-	(2 647)
Koszty usług ubezpieczenia	477	-	25	1 793	3	2 298
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(145)	25	1 793	3	1 676
Poniesione w okresie	-	(145)	25	1 883	30	1 793
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	(90)	(27)	(117)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	477	-	-	-	-	477
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	145	-	-	-	145
Komponent inwestycyjny	(72)	-	35	37	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	36	-	-	20	1	57
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	2 293	-	(60)	(1 793)	-	440
Składki otrzymane	2 788	-	-	-	-	2 788
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(60)	(1 793)	-	(1 853)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(495)	-	-	-	-	(495)
Pozostałe zmiany	(16)	(1)	-	(15)	(1)	(33)
Stan na koniec okresu	948	66	6	912	58	1 990
Aktywa	(4)	-	-	-	-	(4)
Zobowiązania	952	66	6	912	58	1 994

Ukraina

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	204	17	9	65	7	302
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	204	17	9	65	7	302
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(197)	(5)	15	182	3	(2)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(206)	(6)	14	179	3	(16)
Przychody z ubezpieczeń	(272)	-	-	-	-	(272)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(11)	-	-	-	-	(11)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(261)	-	-	-	-	(261)
Koszty usług ubezpieczenia	72	(6)	8	179	3	256
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(8)	8	179	3	182
Poniesione w okresie	-	(8)	8	167	4	171
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	-	12	(1)	11
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	72	-	-	-	-	72
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzących obciążenia	-	2	-	-	-	2
Komponent inwestycyjny	(6)	-	6	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	9	1	1	1	-	12
Różnice kursowe	-	-	-	2	-	2
Przepływy pieniężne	266	-	(14)	(152)	-	100
Składki otrzymane	342	-	-	-	-	342
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(14)	(152)	-	(166)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(76)	-	-	-	-	(76)
Pozostałe zmiany	(30)	(2)	(1)	(10)	(1)	(44)
Stan na koniec okresu	243	10	9	85	9	356
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	243	10	9	85	9	356

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu straty	komponent straty	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	207	5	7	69	8	296
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	207	5	7	69	8	296
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(181)	13	16	154	(1)	1
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(178)	12	15	149	(1)	(3)
Przychody z ubezpieczeń	(242)	-	-	-	-	(242)
Wycenione według zmodyfikowanego podejścia retrospektywnego	(16)	-	-	-	-	(16)
Wycenione według wartości godziwej	-	-	-	-	-	-
Pozostałe umowy	(226)	-	-	-	-	(226)
Koszty usług ubezpieczenia	70	12	9	149	(1)	239
Odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczenia	-	(12)	9	149	(1)	145
Poniesione w okresie	-	(12)	8	164	3	163
Poniesione w poprzednich okresach	-	-	1	(15)	(4)	(18)
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji	70	-	-	-	-	70
Straty i odwrócenie strat z tytułu umów rodzających obciążenia	-	24	-	-	-	24
Komponent inwestycyjny	(6)	-	6	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	(3)	1	-	4	-	2
Różnice kursowe	-	-	1	1	-	2
Przeływy pieniężne	191	-	(14)	(154)	-	23
Składki otrzymane	260	-	-	-	-	260
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponenty inwestycyjne	-	-	(14)	(154)	-	(168)
Przeływy pieniężne z tytułu akwizycji	(69)	-	-	-	-	(69)
Pozostałe zmiany	(13)	(1)	-	(4)	-	(18)
Stan na koniec okresu	204	17	9	65	7	302
Aktywa	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	204	17	9	65	7	302

11.4.1.2. Analiza według wycenianego komponentu – umowy niewyceniane PAA

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	8 762	1 577	4 314	22	4 748	9 084	19 423
Aktywa	(635)	108	25	-	405	430	(97)
Zobowiązania	9 397	1 469	4 289	22	4 343	8 654	19 520
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(1 394)	106	348	-	757	1 105	(183)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(2 713)	(33)	156	-	519	675	(2 071)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(2 417)	140	781	2	1 750	2 533	256
Umowy rozpoznane w okresie	(1 319)	170	-	-	1 481	1 481	332
Zmiany korygujące CSM	(1 005)	(30)	781	2	266	1 049	14
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(93)	-	-	-	3	3	(90)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(259)	(153)	(625)	(2)	(1 231)	(1 858)	(2 270)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(625)	(2)	(1 231)	(1 858)	(1 858)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(153)	-	-	-	-	(153)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(259)	-	-	-	-	-	(259)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(37)	(20)	-	-	-	-	(57)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	1 319	139	192	-	238	430	1 888
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przeptywy pieniężne	1 904	-	-	-	-	-	1 904
Składki otrzymane	10 402	-	-	-	-	-	10 402
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(7 713)	-	-	-	-	-	(7 713)
Przeptywy pieniężne z tytułu akwizycji	(785)	-	-	-	-	-	(785)
Pozostałe zmiany	(18)	(2)	(4)	-	(1)	(5)	(25)
Stan na koniec okresu	9 254	1 681	4 658	22	5 504	10 184	21 119
Aktywa	(598)	88	23	-	388	411	(99)
Zobowiązania	9 852	1 593	4 635	22	5 116	9 773	21 218

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	9 179	1 542	4 563	22	4 178	8 763	19 484
Aktywa	(497)	84	28	-	285	313	(100)
Zobowiązania	9 676	1 458	4 535	22	3 893	8 450	19 584
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(1 664)	38	(246)	-	571	325	(1 301)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 932)	26	(450)	-	368	(82)	(1 988)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(1 375)	205	141	2	1 405	1 548	378
Umowy rozpoznane w okresie	(1 039)	150	-	-	1 291	1 291	402
Zmiany korygujące CSM	(266)	32	136	2	112	250	16
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(70)	23	5	-	2	7	(40)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(518)	(154)	(591)	(2)	(1 037)	(1 630)	(2 302)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(591)	(2)	(1 037)	(1 630)	(1 630)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(154)	-	-	-	-	(154)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(518)	-	-	-	-	-	(518)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(39)	(25)	-	-	-	-	(64)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	267	12	204	-	203	407	686
Różnice kursowe	1	-	-	-	-	-	1
Przepływy pieniężne	1 256	-	-	-	-	-	1 256
Składki otrzymane	9 657	-	-	-	-	-	9 657
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(7 654)	-	-	-	-	-	(7 654)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(747)	-	-	-	-	-	(747)
Pozostałe zmiany	(9)	(3)	(3)	-	(1)	(4)	(16)
Stan na koniec okresu	8 762	1 577	4 314	22	4 748	9 084	19 423
Aktywa	(635)	108	25	-	405	430	(97)
Zobowiązania	9 397	1 469	4 289	22	4 343	8 654	19 520

Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	2 023	1 089	3 752	-	3 716	7 468	10 580
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	2 023	1 089	3 752	-	3 716	7 468	10 580
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(1 697)	40	365	-	492	857	(800)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 965)	(66)	188	-	308	496	(1 535)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(1 734)	59	725	-	1 205	1 930	255
Umowy rozpoznane w okresie	(758)	79	-	-	988	988	309
Zmiany korygujące CSM	(918)	(22)	725	-	217	942	2
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(58)	2	-	-	-	-	(56)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(203)	(110)	(537)	-	(897)	(1 434)	(1 747)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(537)	-	(897)	(1 434)	(1 434)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(110)	-	-	-	-	(110)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(203)	-	-	-	-	-	(203)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(28)	(15)	-	-	-	-	(43)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	268	106	177	-	184	361	735
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	1 282	-	-	-	-	-	1 282
Składki otrzymane	7 668	-	-	-	-	-	7 668
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(5 869)	-	-	-	-	-	(5 869)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(517)	-	-	-	-	-	(517)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	1 608	1 129	4 117	-	4 208	8 325	11 062
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	1 608	1 129	4 117	-	4 208	8 325	11 062

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	2 348	1 123	3 913	-	3 387	7 300	10 771
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	2 348	1 123	3 913	-	3 387	7 300	10 771
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(1 445)	(34)	(161)	-	329	168	(1 311)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1 381)	(47)	(348)	-	168	(180)	(1 608)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(888)	94	149	-	938	1 087	293
Umowy rozpoznane w okresie	(556)	88	-	-	852	852	384
Zmiany korygujące CSM	(237)	9	144	-	84	228	-
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(95)	(3)	5	-	2	7	(91)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(459)	(120)	(497)	-	(770)	(1 267)	(1 846)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(497)	-	(770)	(1 267)	(1 267)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(120)	-	-	-	-	(120)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(459)	-	-	-	-	-	(459)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(34)	(21)	-	-	-	-	(55)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	(64)	13	187	-	161	348	297
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przeptywy pieniężne	1 120	-	-	-	-	-	1 120
Składki otrzymane	7 411	-	-	-	-	-	7 411
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(5 786)	-	-	-	-	-	(5 786)
Przeptywy pieniężne z tytułu akwizycji	(505)	-	-	-	-	-	(505)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	2 023	1 089	3 752	-	3 716	7 468	10 580
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	2 023	1 089	3 752	-	3 716	7 468	10 580

Ubezpieczenia indywidualne

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia indywidualne 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	957	265	290	4	908	1 202	2 424
Aktywa	(627)	107	25	-	401	426	(94)
Zobowiązania	1 584	158	265	4	507	776	2 518
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(512)	55	(15)	1	233	219	(238)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(600)	25	(29)	1	181	153	(422)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(534)	52	19	1	486	506	24
Umowy rozpoznane w okresie	(488)	72	-	-	436	436	20
Zmiany korygujące CSM	(50)	(19)	19	1	50	70	1
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	4	(1)	-	-	-	-	3
Zmiany dotyczące usług bieżących	(46)	(22)	(48)	-	(305)	(353)	(421)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(48)	-	(305)	(353)	(353)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(22)	-	-	-	-	(22)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(46)	-	-	-	-	-	(46)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(20)	(5)	-	-	-	-	(25)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	88	30	14	-	52	66	184
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	400	-	-	-	-	-	400
Składki otrzymane	1 151	-	-	-	-	-	1 151
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(520)	-	-	-	-	-	(520)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(231)	-	-	-	-	-	(231)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	845	320	275	5	1 141	1 421	2 586
Aktywa	(585)	87	23	-	381	404	(94)
Zobowiązania	1 430	233	252	5	760	1 017	2 680

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia indywidualne 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	1 155	220	332	3	697	1 032	2 407
Aktywa	(494)	84	28	-	283	311	(99)
Zobowiązania	1 649	136	304	3	414	721	2 506
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(544)	45	(42)	1	211	170	(329)
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(528)	46	(57)	1	171	115	(367)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(460)	67	(7)	1	416	410	17
Umowy rozpoznane w okresie	(418)	43	-	-	387	387	12
Zmiany korygujące CSM	(42)	20	(7)	1	29	23	1
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	-	4	-	-	-	-	4
Zmiany dotyczące usług bieżących	(49)	(17)	(50)	-	(245)	(295)	(361)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(50)	-	(245)	(295)	(295)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(17)	-	-	-	-	(17)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(49)	-	-	-	-	-	(49)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	(19)	(4)	-	-	-	-	(23)
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	(16)	(1)	15	-	40	55	38
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	346	-	-	-	-	-	346
Składki otrzymane	1 042	-	-	-	-	-	1 042
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(487)	-	-	-	-	-	(487)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(209)	-	-	-	-	-	(209)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	957	265	290	4	908	1 202	2 424
Aktywa	(627)	107	25	-	401	426	(94)
Zobowiązania	1 584	158	265	4	507	776	2 518

Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	5 546	155	152	-	63	215	5 916
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 546	155	152	-	63	215	5 916
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	774	17	20	-	30	50	841
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(162)	17	20	-	29	49	(96)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(158)	35	51	-	52	103	(20)
Umowy rozpoznane w okresie	(44)	14	-	-	33	33	3
Zmiany korygujące CSM	(77)	20	51	-	17	68	11
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(37)	1	-	-	2	2	(34)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(15)	(18)	(31)	-	(23)	(54)	(87)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(31)	-	(23)	(54)	(54)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(18)	-	-	-	-	(18)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	11	-	-	-	-	-	11
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	936	-	-	-	1	1	937
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	181	-	-	-	-	-	181
Składki otrzymane	1 437	-	-	-	-	-	1 437
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(1 244)	-	-	-	-	-	(1 244)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(12)	-	-	-	-	-	(12)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	6 501	172	172	-	93	265	6 938
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	6 501	172	172	-	93	265	6 938

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	5 473	134	185	-	58	243	5 850
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 473	134	185	-	58	243	5 850
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	320	21	(33)	-	5	(28)	313
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	5	21	(33)	-	3	(30)	(4)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	7	36	(6)	-	21	15	58
Umowy rozpoznane w okresie	(32)	12	-	-	23	23	3
Zmiany korygujące CSM	16	3	(6)	-	(2)	(8)	11
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	23	21	-	-	-	-	44
Zmiany dotyczące usług bieżących	(16)	(15)	(27)	-	(18)	(45)	(76)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(27)	-	(18)	(45)	(45)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(15)	-	-	-	-	(15)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(16)	-	-	-	-	-	(16)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	14	-	-	-	-	-	14
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	315	-	-	-	2	2	317
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	(247)	-	-	-	-	-	(247)
Składki otrzymane	1 067	-	-	-	-	-	1 067
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(1 307)	-	-	-	-	-	(1 307)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	5 546	155	152	-	63	215	5 916
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	5 546	155	152	-	63	215	5 916

Kraje bałtyckie

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	113	52	96	18	59	173	338
Aktywa	(8)	1	-	-	4	4	(3)
Zobowiązania	121	51	96	18	55	169	341
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	36	(4)	(22)	(1)	1	(22)	10
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	15	(4)	(22)	(1)	1	(22)	(11)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	9	(2)	(15)	1	6	(8)	(1)
Umowy rozpoznane w okresie	(28)	5	-	-	23	23	-
Zmiany korygujące CSM	38	(7)	(15)	1	(18)	(32)	(1)
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(1)	-	-	-	1	1	-
Zmiany dotyczące usług bieżących	6	(2)	(7)	(2)	(5)	(14)	(10)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(7)	(2)	(5)	(14)	(14)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Korekta wynikająca z doświadczenia	6	-	-	-	-	-	6
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	21	-	-	-	-	-	21
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	25	-	-	-	-	-	25
Składki otrzymane	109	-	-	-	-	-	109
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(66)	-	-	-	-	-	(66)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(18)	-	-	-	-	-	(18)
Pozostałe zmiany	(1)	-	(1)	-	-	(1)	(2)
Stan na koniec okresu	173	48	73	17	60	150	371
Aktywa	(13)	1	-	-	7	7	(5)
Zobowiązania	186	47	73	17	53	143	376

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	97	53	96	19	34	149	299
Aktywa	(3)	-	-	-	2	2	(1)
Zobowiązania	100	53	96	19	32	147	300
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	(2)	1	1	(1)	26	26	25
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(37)	-	1	(1)	26	26	(11)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	(42)	2	10	1	29	40	-
Umowy rozpoznane w okresie	(35)	7	-	-	28	28	-
Zmiany korygujące CSM	(7)	(5)	10	1	1	12	-
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany dotyczące usług bieżących	5	(2)	(9)	(2)	(3)	(14)	(11)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(9)	(2)	(3)	(14)	(14)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(2)	-	-	-	-	(2)
Korekta wynikająca z doświadczenia	5	-	-	-	-	-	5
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	35	1	-	-	-	-	36
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	20	-	-	-	-	-	20
Składki otrzymane	99	-	-	-	-	-	99
Wypłacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(60)	-	-	-	-	-	(60)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(19)	-	-	-	-	-	(19)
Pozostałe zmiany	(2)	(2)	(1)	-	(1)	(2)	(6)
Stan na koniec okresu	113	52	96	18	59	173	338
Aktywa	(8)	1	-	-	4	4	(3)
Zobowiązania	121	51	96	18	55	169	341

Ukraina

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2025	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	123	16	24	-	2	26	165
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	123	16	24	-	2	26	165
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	5	(2)	-	-	1	1	4
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	(1)	(5)	(1)	-	-	(1)	(7)
Zmiany dotyczące przyszłych usług	-	(4)	1	-	1	2	(2)
Umowy rozpoznane w okresie	(1)	-	-	-	1	1	-
Zmiany korygujące CSM	2	(2)	1	-	-	1	1
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	(1)	(2)	-	-	-	-	(3)
Zmiany dotyczące usług bieżących	(1)	(1)	(2)	-	(1)	(3)	(5)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(2)	-	(1)	(3)	(3)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Korekta wynikająca z doświadczenia	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	6	3	1	-	1	2	11
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	16	-	-	-	-	-	16
Składki otrzymane	37	-	-	-	-	-	37
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(14)	-	-	-	-	-	(14)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Pozostałe zmiany	(17)	(2)	(3)	-	(1)	(4)	(23)
Stan na koniec okresu	127	12	21	-	2	23	162
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	127	12	21	-	2	23	162

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia Umowy niewyceniane PAA Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2024	Szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	CSM				Razem
			Kontrakty wycenione MRA	Kontrakty wycenione wg wartości godziwej	Pozostałe kontrakty	CSM Razem	
Stan na początek okresu	106	12	37	-	2	39	157
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	106	12	37	-	2	39	157
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	7	5	(11)	-	-	(11)	1
Wynik z usług ubezpieczenia przed reasekuracją	9	6	(13)	-	-	(13)	2
Zmiany dotyczące przyszłych usług	8	6	(5)	-	1	(4)	10
Umowy rozpoznane w okresie	2	-	-	-	1	1	3
Zmiany korygujące CSM	4	5	(5)	-	-	(5)	4
Zmiany dotyczące umów rodzących obciążenia	2	1	-	-	-	-	3
Zmiany dotyczące usług bieżących	1	-	(8)	-	(1)	(9)	(8)
CSM rozpoznany z tytułu świadczonych usług	-	-	(8)	-	(1)	(9)	(9)
Rozliczenie korekty ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-	-
Korekta wynikająca z doświadczenia	1	-	-	-	-	-	1
Zmiany dotyczące usług przeszłych – zmiany przepływów pieniężnych z realizacji umów związane z odszkodowaniami	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe netto z ubezpieczeń	(3)	(1)	2	-	-	2	(2)
Różnice kursowe	1	-	-	-	-	-	1
Przepływy pieniężne	17	-	-	-	-	-	17
Składki otrzymane	38	-	-	-	-	-	38
Wyplacone odszkodowania i zapłacone koszty usług ubezpieczenia, w tym komponent inwestycyjny	(14)	-	-	-	-	-	(14)
Przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Pozostałe zmiany	(7)	(1)	(2)	-	-	(2)	(10)
Stan na koniec okresu	123	16	24	-	2	26	165
Aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	123	16	24	-	2	26	165

11.5 Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krótkoterminowe	(2 469)	(2 040)
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	(2 410)	(1 970)
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	(59)	(70)
Długoterminowe	(1 483)	(1 967)
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	(1 580)	(2 072)
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	97	105
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji, razem	(3 952)	(4 007)

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji 31 grudnia 2025	Aktywa	w tym przedpłaty	Zobowiązania	w tym przedpłaty
Ubezpieczenia majątkowe – podejście oparte na alokacji składki	(3 990)	-	38	-
Ubezpieczenia korporacyjne	(3 405)	-	27	-
Ubezpieczenia masowe	(474)	-	9	-
Kraje bałtyckie	(85)	-	1	-
Ukraina	(26)	-	1	-
Razem	(3 990)	-	38	-

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji 31 grudnia 2024	Aktywa	w tym przedpłaty	Zobowiązania	w tym przedpłaty
Ubezpieczenia majątkowe – podejście oparte na alokacji składki	(4 042)	-	35	-
Ubezpieczenia korporacyjne	(3 405)	-	20	-
Ubezpieczenia masowe	(517)	-	10	-
Kraje bałtyckie	(103)	-	5	-
Ukraina	(17)	-	-	-
Razem	(4 042)	-	35	-

11.5.1. Analiza według pozostałego okresu świadczenia usług oraz zaistniałych szkód

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(199)	-	-	(3 578)	(230)	(4 007)
Aktywa	(254)	-	-	(3 559)	(229)	(4 042)
Zobowiązania	55	-	-	(19)	(1)	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	2 038	(4)	-	(607)	(339)	1 088
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	2 038	(4)	-	(576)	(334)	1 124
Alokacja składek reasekuracyjnych	2 031	-	-	-	-	2 031
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	(4)	-	(569)	(334)	(907)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	1	-	(736)	(153)	(888)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	167	(181)	(14)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	(5)	-	-	-	(5)
Komponent inwestycyjny	7	-	-	(7)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	(1)	-	(1)
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(142)	(11)	(153)
Różnice kursowe	-	-	-	112	6	118
Przepływy pieniężne	(1 968)	-	-	934	-	(1 034)
Składki zapłacone	(1 968)	-	-	-	-	(1 968)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	934	-	934
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	1
Stan na koniec okresu	(129)	(4)	-	(3 251)	(568)	(3 952)
Aktywa	(178)	(4)	-	(3 240)	(568)	(3 990)
Zobowiązania	49	-	-	(11)	-	38

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	42	-	-	(3 288)	(188)	(3 434)
Aktywa	(9)	-	-	(3 272)	(188)	(3 469)
Zobowiązania	51	-	-	(16)	-	35
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	1 888	-	-	(1 178)	(42)	668
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 888	-	-	(1 058)	(38)	792
Alokacja składek reasekuracyjnych	1 882	-	-	-	-	1 882
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(1 052)	(38)	(1 090)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(939)	(62)	(1 001)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(113)	24	(89)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	6	-	-	(6)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(71)	(3)	(74)
Różnice kursowe	-	-	-	(49)	(1)	(50)
Przepływy pieniężne	(2 068)	-	-	888	-	(1 180)
Składki zapłacone	(2 068)	-	-	-	-	(2 068)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	888	-	888
Pozostałe zmiany	(61)	-	-	-	-	(61)
Stan na koniec okresu	(199)	-	-	(3 578)	(230)	(4 007)
Aktywa	(254)	-	-	(3 559)	(229)	(4 042)
Zobowiązania	55	-	-	(19)	(1)	35

Ubezpieczenia korporacyjne

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ubezpieczenia korporacyjne 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewycenia- ne PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłącze- niem komponen- tu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinanso- wego	
Stan na początek okresu	(180)	-	-	(3 013)	(192)	(3 385)
Aktywa	(216)	-	-	(2 998)	(191)	(3 405)
Zobowiązania	36	-	-	(15)	(1)	20
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	1 788	(4)	-	(483)	(330)	971
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 788	(4)	-	(472)	(326)	986
Alokacja składek reasekuracyjnych	1 784	-	-	-	-	1 784
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	(4)	-	(468)	(326)	(798)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	1	-	(709)	(147)	(855)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	241	(179)	62
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	(5)	-	-	-	(5)
Komponent inwestycyjny	4	-	-	(4)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	(1)	-	(1)
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(121)	(10)	(131)
Różnice kursowe	-	-	-	111	6	117
Przepływy pieniężne	(1 719)	-	-	755	-	(964)
Składki zapłacone	(1 719)	-	-	-	-	(1 719)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	755	-	755
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(111)	(4)	-	(2 741)	(522)	(3 378)
Aktywa	(142)	(4)	-	(2 737)	(522)	(3 405)
Zobowiązania	31	-	-	(4)	-	27

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ubezpieczenia korporacyjne 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	72	-	-	(2 834)	(149)	(2 911)
Aktywa	51	-	-	(2 826)	(149)	(2 924)
Zobowiązania	21	-	-	(8)	-	13
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	1 632	-	-	(813)	(43)	776
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	1 632	-	-	(691)	(39)	902
Alokacja składek reasekuracyjnych	1 629	-	-	-	-	1 629
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(688)	(39)	(727)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(613)	(49)	(662)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(75)	10	(65)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	3	-	-	(3)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(71)	(3)	(74)
Różnice kursowe	-	-	-	(51)	(1)	(52)
Przepływy pieniężne	(1 824)	-	-	634	-	(1 190)
Składki zapłacone	(1 824)	-	-	-	-	(1 824)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	634	-	634
Pozostałe zmiany	(60)	-	-	-	-	(60)
Stan na koniec okresu	(180)	-	-	(3 013)	(192)	(3 385)
Aktywa	(216)	-	-	(2 998)	(191)	(3 405)
Zobowiązania	36	-	-	(15)	(1)	20

Ubezpieczenia masowe

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ubezpieczenia masowe 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(31)	-	-	(448)	(28)	(507)
Aktywa	(42)	-	-	(447)	(28)	(517)
Zobowiązania	11	-	-	(1)	-	10
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	173	-	-	(111)	(2)	60
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	173	-	-	(93)	(1)	79
Alokacja składek reasekuracyjnych	173	-	-	-	-	173
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(93)	(1)	(94)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(12)	(1)	(13)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(81)	-	(81)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(19)	(1)	(20)
Różnice kursowe	-	-	-	1	-	1
Przepływy pieniężne	(165)	-	-	147	-	(18)
Składki zapłacone	(165)	-	-	-	-	(165)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	147	-	147
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(23)	-	-	(412)	(30)	(465)
Aktywa	(34)	-	-	(410)	(30)	(474)
Zobowiązania	11	-	-	(2)	-	9

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ubezpieczenia masowe 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	(39)	-	-	(325)	(22)	(386)
Aktywa	(59)	-	-	(317)	(22)	(398)
Zobowiązania	20	-	-	(8)	-	12
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	176	-	-	(334)	(6)	(164)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	176	-	-	(338)	(6)	(168)
Alokacja składek reasekuracyjnych	176	-	-	-	-	176
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(338)	(6)	(344)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(286)	(9)	(295)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(52)	3	(49)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	2	-	2
Różnice kursowe	-	-	-	2	-	2
Przepływy pieniężne	(168)	-	-	211	-	43
Składki zapłacone	(168)	-	-	-	-	(168)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	211	-	211
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(31)	-	-	(448)	(28)	(507)
Aktywa	(42)	-	-	(447)	(28)	(517)
Zobowiązania	11	-	-	(1)	-	10

Kraje bałtyckie

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	12	-	-	(101)	(9)	(98)
Aktywa	4	-	-	(98)	(9)	(103)
Zobowiązania	8	-	-	(3)	-	5
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	75	-	-	(7)	(4)	64
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	75	-	-	(5)	(4)	66
Alokacja składek reasekuracyjnych	72	-	-	-	-	72
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(2)	(4)	(6)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(15)	(5)	(20)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	13	1	14
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	3	-	-	(3)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(2)	-	(2)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	(82)	-	-	32	-	(50)
Składki zapłacone	(82)	-	-	-	-	(82)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	32	-	32
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	5	-	-	(76)	(13)	(84)
Aktywa	(1)	-	-	(71)	(13)	(85)
Zobowiązania	6	-	-	(5)	-	1

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Kraje bałtyckie 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC			Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	9	-	-	(108)	(15)	(114)
Aktywa	(1)	-	-	(105)	(15)	(121)
Zobowiązania	10	-	-	(3)	-	7
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	77	-	-	(35)	6	48
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	77	-	-	(34)	6	49
Alokacja składek reasekuracyjnych	74	-	-	-	-	74
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	(31)	6	(25)
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(40)	(4)	(44)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	9	10	19
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	3	-	-	(3)	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(1)	-	(1)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	(73)	-	-	42	-	(31)
Składki zapłacone	(73)	-	-	-	-	(73)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	42	-	42
Pozostałe zmiany	(1)	-	-	-	-	(1)
Stan na koniec okresu	12	-	-	(101)	(9)	(98)
Aktywa	4	-	-	(98)	(9)	(103)
Zobowiązania	8	-	-	(3)	-	5

Ukraina

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2025	LRC		umowy niewyceniane PAA	LIC umowy wyceniane PAA		Razem
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat		szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
Stan na początek okresu	-	-	-	(16)	(1)	(17)
Aktywa	-	-	-	(16)	(1)	(17)
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	2	-	-	(6)	(3)	(7)
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	2	-	-	(6)	(3)	(7)
Alokacja składek reasekuracyjnych	2	-	-	-	-	2
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:						
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	(6)	(3)	(9)
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	(6)	(3)	(9)
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny						
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	(2)	-	-	-	-	(2)
Składki zapłacone	(2)	-	-	-	-	(2)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty						
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	1	1
Stan na koniec okresu	-	-	-	(22)	(3)	(25)
Aktywa	(1)	-	-	(22)	(3)	(26)
Zobowiązania	1	-	-	-	-	1

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umów reasekuracji Ukraina 1 stycznia – 31 grudnia 2024	LRC		LIC		Razem	
	z wyłączeniem komponentu odzyskania strat	komponent odzyskania strat	umowy niewyceniane PAA	umowy wyceniane PAA szacowana wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
Stan na początek okresu	-	-	-	(21)	(2)	(23)
Aktywa	-	-	-	(24)	(2)	(26)
Zobowiązania	-	-	-	3	-	3
Zmiany rozpoznane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat lub skonsolidowanych innych całkowitych dochodach	3	-	-	4	1	8
Przychody lub koszty z tytułu umów reasekuracji	3	-	-	5	1	9
Alokacja składek reasekuracyjnych	3	-	-	-	-	3
Kwoty należne od reasekuratorów z tytułu:	-	-	-	5	1	6
Szkód i kosztów zaistniałych w okresie	-	-	-	-	-	-
Zmian szkód i kosztów zaistniałych w okresach poprzednich	-	-	-	5	1	6
Utworzenia i zmiany komponentu odzyskania strat	-	-	-	-	-	-
Komponent inwestycyjny	-	-	-	-	-	-
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe netto z umów reasekuracji	-	-	-	(1)	-	(1)
Różnice kursowe	-	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne	(3)	-	-	1	-	(2)
Składki zapłacone	(3)	-	-	-	-	(3)
Odszkodowania odzyskane i poniesione koszty	-	-	-	1	-	1
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-	(16)	(1)	(17)
Aktywa	-	-	-	(16)	(1)	(17)
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

11.5.2. Analiza według wycenianego komponentu – umowy niewyceniane PAA

W Grupie PZU wszystkie umowy reasekuracji spełniają kryterium kwalifikacji do zastosowania metody opartej na alokacji składki.

11.6 Odroczone aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia – przepływy pieniężne z tytułu akwizycji

Odroczone aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia – przepływy pieniężne z tytułu akwizycji	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	(2)	(1)
Aktywa	-	-
Zobowiązania	(2)	(1)
Zmiana stanu w okresie	-	(1)
Wartości rozpoznane w okresie	(5)	(5)
Wartości usunięte i rozpoznane w wycenie umów ubezpieczenia	5	4
Stan na koniec okresu	(2)	(2)
Aktywa	-	-
Zobowiązania	(2)	(2)

Całość salda odroczonego aktywów i zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia dotyczy ubezpieczeń korporacyjnych i ma charakter krótkoterminowy.

11.7 Dane dotyczące umów zawartych i nabytych w okresie sprawozdawczym (niewycenianych według PAA) na moment ujęcia umowy

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	5 181	2 895	8 076	4 187	3 293	7 480
Szacowane odszkodowania i koszty	4 587	2 665	7 252	3 707	3 036	6 743
Szacowane koszty akwizycji	594	230	824	480	257	737
Szacowana wartość wpływów	(6 804)	(2 591)	(9 395)	(5 598)	(2 921)	(8 519)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	142	28	170	120	30	150
CSM	1 481	-	1 481	1 291	-	1 291
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(332)	(332)	-	(402)	(402)
Umowy reasekuracji						
Szacowana wartość wypływów	-	-	-	-	-	-
Szacowana wartość wpływów	-	-	-	-	-	-
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	-	-	-	-	-	-

Zarówno w 2025, jak i w 2024 roku Grupa PZU nie nabyła umów ubezpieczenia, ani umów reasekuracji, które nie byłyby wyceniane metodą PAA.

Zarówno w 2025, jak i w 2024 roku w Grupie PZU nie zostały zawarte umowy reasekuracji, które nie byłyby wyceniane metodą PAA.

11.7.1. Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	3 042	2 627	5 669	2 450	3 089	5 539
Szacowane odszkodowania i koszty	2 734	2 424	5 158	2 213	2 858	5 071
Szacowane koszty akwizycji	308	203	511	237	231	468
Szacowana wartość wpływów	(4 090)	(2 337)	(6 427)	(3 365)	(2 730)	(6 095)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	60	19	79	63	25	88
CSM	988	-	988	852	-	852
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(309)	(309)	-	(384)	(384)

11.7.2. Ubezpieczenia indywidualne

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA Ubezpieczenia indywidualne	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	1 020	139	1 159	870	79	949
Szacowane odszkodowania i koszty	758	118	876	649	62	711
Szacowane koszty akwizycji	262	21	283	221	17	238
Szacowana wartość wpływów	(1 523)	(124)	(1 647)	(1 298)	(69)	(1 367)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	67	5	72	41	2	43
CSM	436	-	436	387	-	387
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(20)	(20)	-	(12)	(12)

11.7.3. Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	976	119	1 095	692	111	803
Szacowane odszkodowania i koszty	966	117	1 083	685	108	793
Szacowane koszty akwizycji	10	2	12	7	3	10
Szacowana wartość wpływów	(1 019)	(120)	(1 139)	(724)	(111)	(835)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	10	4	14	9	3	12
CSM	33	-	33	23	-	23
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	(3)	(3)	-	(3)	(3)

11.7.4. Kraje bałtyckie

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA Kraje bałtyckie	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	135	4	139	168	5	173
Szacowane odszkodowania i koszty	123	4	127	155	4	159
Szacowane koszty akwizycji	12	-	12	13	1	14
Szacowana wartość wpływów	(163)	(4)	(167)	(203)	(5)	(208)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	5	-	5	7	-	7
CSM	23	-	23	28	-	28
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	-	-	-	-	-

11.7.5. Ukraina

Umowy ubezpieczenia niewyceniane PAA Ukraina	Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2025			Umowy zawarte 1 stycznia – 31 grudnia 2024		
	zyskowe	stratne	razem	zyskowe	stratne	razem
Umowy ubezpieczenia						
Szacowana wartość wypływów	8	6	14	7	9	16
Szacowane odszkodowania i koszty	6	2	8	5	4	9
Szacowane koszty akwizycji	2	4	6	2	5	7
Szacowana wartość wpływów	(9)	(6)	(15)	(8)	(6)	(14)
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	-	-	-	-	-	-
CSM	1	-	1	1	-	1
Straty ujęte w momencie rozpoznania umowy	-	-	-	-	(3)	(3)

11.8 Marża kontraktowa

Oczekiwane uwolnienie marży kontraktowej wg okresów 31 grudnia 2025	poniżej 1 roku	1 – 2 lat	2 – 3 lat	3 – 4 lat	4 – 5 lat	5 – 10 lat	powyżej 10 lat	Razem
Umowy ubezpieczenia	1 508	1 107	951	825	722	2 448	2 623	10 184
- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	1 126	825	735	663	598	2 095	2 283	8 325
- ubezpieczenia indywidualne	312	226	173	127	94	258	231	1 421
- ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	52	41	29	22	18	53	50	265
- kraje bałtyckie	15	13	12	11	10	36	53	150
- Ukraina	3	2	2	2	2	6	6	23
Umowy reasekuracji	-	-	-	-	-	-	-	-

Oczekiwane uwolnienie marży kontraktowej wg okresów 31 grudnia 2024	poniżej 1 roku	1 – 2 lat	2 – 3 lat	3 – 4 lat	4 – 5 lat	5 – 10 lat	powyżej 10 lat	Razem
Umowy ubezpieczenia	1 308	966	829	725	635	2 184	2 437	9 084
- ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	989	729	650	586	530	1 870	2 114	7 468
- ubezpieczenia indywidualne	259	190	142	108	78	222	203	1 202
- ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	42	31	22	17	14	43	46	215
- kraje bałtyckie	15	14	13	12	11	42	66	173
- Ukraina	3	2	2	2	2	7	8	26
Umowy reasekuracji	-	-	-	-	-	-	-	-

12. Wynik z działalności inwestycyjnej

W kolejnych tabelach zaprezentowano wynik z działalności inwestycyjnej w segmentach ubezpieczeniowych. Pełne informacje o wyniku inwestycyjnym Grupy PZU zaprezentowano w notach 13 - 17.

1 stycznia – 31 grudnia 2025	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Razem
Wynik z inwestycji	385	781	882	127	924	102	47	3 248
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(189)	(585)	(735)	(184)	(937)	(19)	(14)	(2 663)
Zmiana wartości godziwej aktywów stanowiących pokrycie umów z bezpośrednim udziałem w zyskach	-	-	-	-	(853)	(27)	-	(880)
Odsetki naliczone	(170)	(358)	(519)	(116)	(66)	(13)	(21)	(1 263)
Wynik zmiany stóp procentowych i innych założeń finansowych	(123)	(245)	(216)	(69)	(18)	21	4	(646)
Wynik wyceny zmian szacunków wg aktualnych stóp procentowych i uwolnienia marży kontraktowej oraz komponentu straty w okresie	-	-	-	1	-	-	5	6
Wynik z tytułu różnic kursowych	104	18	-	-	-	-	(2)	120
Ujęte w:								
- skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(66)	(340)	(519)	(116)	(919)	(40)	(23)	(2 023)
- innych całkowitych dochodach	(123)	(245)	(216)	(68)	(18)	21	9	(640)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	15	19	-	-	-	2	-	36
Odsetki naliczone	81	15	-	-	-	2	2	100
Wynik zmiany stóp procentowych i innych założeń finansowych	50	5	-	-	-	-	(2)	53
Wynik z tytułu różnic kursowych	(117)	(1)	-	-	-	-	-	(118)
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	1	-	-	-	-	-	-	1
Ujęte w:								
- skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(38)	14	-	-	-	2	2	(20)
- innych całkowitych dochodach	53	5	-	-	-	-	(2)	56
Przychody i koszty finansowe, razem	(174)	(566)	(735)	(184)	(937)	(17)	(14)	(2 627)
- ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(104)	(326)	(519)	(116)	(919)	(38)	(21)	(2 043)
- ujęte w innych całkowitych dochodach	(70)	(240)	(216)	(68)	(18)	21	7	(584)

1 stycznia – 31 grudnia 2024	Ubezpieczenia korporacyjne	Ubezpieczenia masowe	Ubezpieczenia grupowe i indywidualnie kontynuowane	Ubezpieczenia indywidualne	Ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym	Kraje bałtyckie	Ukraina	Razem
Wynik z inwestycji	366	753	888	119	328	86	51	2 591
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	(169)	(188)	(297)	(38)	(317)	(57)	(4)	(1 070)
Zmiana wartości godziwej aktywów stanowiących pokrycie umów z bezpośrednim udziałem w zyskach	-	-	-	-	(263)	(29)	-	(292)
Odsetki naliczone	(159)	(345)	(522)	(107)	(72)	(12)	(18)	(1 235)
Wynik zmiany stóp procentowych i innych założeń finansowych	32	147	225	67	18	(16)	5	478
Wynik wyceny zmian szacunków wg aktualnych stóp procentowych i uwolnienia marży kontraktowej oraz komponentu straty w okresie	-	-	-	2	-	-	11	13
Wynik z tytułu różnic kursowych	(42)	10	-	-	-	-	(2)	(34)
Ujęte w:								
- skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(204)	(335)	(522)	(107)	(335)	(41)	(21)	(1 565)
- innych całkowitych dochodach	35	147	225	69	18	(16)	17	495
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	126	(4)	-	-	-	1	1	124
Odsetki naliczone	74	13	-	-	-	1	1	89
Wynik zmiany stóp procentowych i innych założeń finansowych	-	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Wynik z tytułu różnic kursowych	52	(2)	-	-	-	-	-	50
Zmiana ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęte w:								
- skonsolidowanym rachunku zysków i strat	128	11	-	-	-	1	-	140
- innych całkowitych dochodach	(2)	(15)	-	-	-	-	1	(16)
Przychody i koszty finansowe, razem	(43)	(192)	(297)	(38)	(317)	(56)	(3)	(946)
- ujęte w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(76)	(324)	(522)	(107)	(335)	(40)	(21)	(1 425)
- ujęte w innych całkowitych dochodach	33	132	225	69	18	(16)	18	479

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

13.1 Zasady rachunkowości

Przychody z tytułu odsetek rozpoznaje się w oparciu o efektywną stopę procentową.

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obejmują odsetki od instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie i w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dyskontuje przyszłe przepływy pieniężne do bilansowej wartości brutto składnika aktywów finansowych.

Przychody odsetkowe oblicza się od wartości bilansowej brutto, z wyjątkiem aktywów z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe oraz składników aktywów finansowych nabytych lub udzielonych z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (POCI). Dla takich aktywów przychody odsetkowe oblicza się od wartości bilansowej brutto pomniejszonej o odpis na oczekiwane straty kredytowe.

W ramach przychodów odsetkowych wyliczonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ujmuje się także przychody i koszty z tytułu opłat i prowizji bezpośrednio związanych z powstaniem aktywów finansowych posiadających określone harmonogramy spłat. Należą do nich m.in. prowizje za przyznanie kredytu, za zmianę warunków umowy kredytowej, zmianę formy finansowania, restrukturyzację kredytu czy prowizje za pośrednictwo w udzielaniu kredytów i pożyczek.

Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek obejmują przychody z tytułu leasingu finansowego.

13.2 Dane ilościowe

Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów	15 627	16 185
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2 975	3 413
Dłużne papiery wartościowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 098	4 966
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	719	681
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	699	644
Pożyczki	336	389
Skupione wierzytelności	553	639
Pochodne instrumenty zabezpieczające	(328)	(604)
Należności	13	33
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	677	751
Przychody o charakterze zbliżonym do odsetek	1 193	1 270
Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi, razem	28 562	28 367

14. Pozostałe przychody netto z inwestycji

14.1 Zasady rachunkowości

Dywidendy ujmuje się jako przychody w momencie nabycia prawa do dywidendy.

14.2 Dane ilościowe

Pozostałe przychody netto z inwestycji	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Przychody z dywidend, w tym:	74	68
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	43	38
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31	30
Różnice kursowe	(41)	159
Przychody z nieruchomości inwestycyjnych	115	134
Pozostałe	9	12
Pozostałe przychody netto z inwestycji, razem	157	373

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

15.1 Zasady rachunkowości

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji zawiera zyski i straty powstałe w wyniku zbycia instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy i nieruchomości inwestycyjnych.

15.2 Dane ilościowe

Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	58	(25)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	40	(45)
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	18	20
Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	40	34
Należności	(1)	(1)
Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	97	8

16. Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe

16.1 Zasady rachunkowości

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zawierają saldo utworzonych i rozwiązanych odpisów z tytułu utraty wartości, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 39.1.

16.2 Dane ilościowe

Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	(109)	(103)
Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(8)	8
Instrumenty wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(101)	(111)
- instrumenty dłużne	(8)	19
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	(5)	1
- pożyczki	(88)	(131)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	(1 262)	(1 417)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	(1 125)	(1 317)
Należności z tytułu leasingu finansowego	(104)	(98)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(33)	(2)
Udzielone gwarancje i poręczenia	129	51
Należności	(64)	(20)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	1	3
Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe, razem	(1 305)	(1 486)

17. Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej

17.1 Zasady rachunkowości

Informacje o sposobie ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań zaprezentowano w punkcie 10.

17.2 Dane ilościowe

Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Inwestycyjne (lokacyjne) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 489	764
Instrumenty kapitałowe	332	150
Dłużne papiery wartościowe	405	252
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	750	362
Instrumenty pochodne	792	365
Wycena zobowiązań wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	(176)	(42)
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	(84)	(20)
Nieruchomości inwestycyjne	(86)	(151)
Należności od klientów z tytułu kredytów	(7)	30
Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, razem	1 928	946

18. Przychody z tytułu prowizji i opłat

18.1 Zasady rachunkowości

Oplaty i prowizje nierozliczane według efektywnej stopy procentowej ujmuje się w sposób odzwierciedlający przekazanie przyrzeczonych usług na rzecz klienta w kwocie odzwierciedlającej wynagrodzenie, do którego Grupa PZU jest uprawniona w zamian za te usługi.

Przychody prowizyjne rozlicza się liniowo, gdy są one pobierane z góry za czynność niejednorazową lub gdy dotyczą udzielonych kredytów o niestabilnych harmonogramach przyszłych przepływów pieniężnych, dla których nie można ustalić efektywnej stopy procentowej. Do takich prowizji należą m.in. prowizje otrzymywane od kredytów w rachunkach bieżących, kredytów odnawialnych, udzielonych gwarancji i linii kredytowych (na przykład prowizje za przyznanie, podwyższenie lub przedłużenie limitu).

Pozostałe opłaty i prowizje za usługi finansowe niezwiązane bezpośrednio z powstaniem składnika aktywów finansowych rozpoznaje się w oparciu o pięciostopniowy model rozpoznawania przychodów (identyfikacja umowy z klientem, wskazanie poszczególnych zobowiązań zawartych w umowie, ustalenie ceny, alokacja ceny do poszczególnych elementów umowy, rozpoznanie przychodu po spełnieniu warunków związanych z poszczególnymi elementami umowy).

Przychody za usługi zarządzania środkami pieniężnymi, usługi maklerskie, doradztwo inwestycyjne, planowanie finansowe, usługi bankowości inwestycyjnej, usługi zarządzania aktywami oraz marże uzyskane na transakcjach walutowych z klientami, rozpoznaje się w rachunku zysków i strat jednorazowo w momencie wykonania usługi.

Przychody z tytułu zarządzania otwartymi funduszami emerytalnymi oraz przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych rozpoznaje się w trakcie spełniania zobowiązania do wykonania świadczenia.

18.2 Dane ilościowe

Przychody z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Działalność bankowa	4 473	4 371
Marża na transakcjach walutowych z klientami	1 070	1 018
Prowizje maklerskie	294	227
Działalność powiernicza	96	80
Obsługa kart płatniczych, kredytowych	1 103	1 174
Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa sprzedaży ubezpieczeń	15	32
Kredyty i pożyczki	543	562
Obsługa rachunków bankowych	381	371
Przelewy	340	318
Operacje kasowe	112	113
Skupione wierzytelności	89	78
Gwarancje, akredytywy, inkaso, promesy	107	112
Prowizje z działalności leasingowej	105	102
Pozostałe prowizje	218	184
Przychody i opłaty od funduszy oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych	750	606
Ubezpieczenia emerytalne	209	184
Pozostałe	4	4
Przychody z tytułu prowizji i opłat, razem	5 436	5 165

19. Koszty z tytułu prowizji i opłat

Koszty z tytułu prowizji i opłat	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Koszty transakcji kartowych i bankomatowych, w tym koszty wydanych kart	668	788
Prowizje z tytułu pozyskania klientów bankowych	144	115
Prowizje za udostępnianie bankomatów	47	47
Koszty nagród dla klientów bankowych	35	27
Koszty przelewów i przekazów	50	50
Usługi dodatkowe do produktów bankowych	11	27
Prowizje maklerskie	34	30
Koszty obsługi rachunków bankowych	8	7
Koszty działalności powierniczej	38	30
Pozostałe prowizje	202	202
Koszty z tytułu prowizji i opłat, razem	1 237	1 323

20. Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia

20.1 Zasady rachunkowości

Koszty działania Grupy PZU obejmują m.in. koszty pracownicze, rzeczowe, amortyzację, podatki i opłaty ponoszone przez jednostki Grupy, z wyłączeniem kosztów przypisanych do umów ubezpieczenia w rozumieniu MSSF 17, które zgodnie z tym standardem są ujęte w pozycji „Koszty usług ubezpieczenia”.

20.2 Dane ilościowe

Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zużycie materiałów i energii	290	284
Usługi obce	1 546	1 207
Podatki i opłaty, w tym:	1 708	1 674
- podatek od instytucji finansowych	1 558	1 566
Koszty pracownicze	5 376	5 393
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	602	616
Amortyzacja wartości niematerialnych, w tym	550	525
- amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek	54	60
Inne, w tym:	1 134	815
- reklama	360	284
- obowiązkowe opłaty na rzecz instytucji rynku bankowego	60	56
- opłaty na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	491	279
- pozostałe	223	196
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia, razem	11 206	10 514

21. Koszty odsetkowe

21.1 Zasady rachunkowości

Koszty odsetkowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

21.2 Dane ilościowe

Koszty odsetkowe	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Depozyty terminowe	3 219	3 827
Depozyty bieżące	1 867	1 863
Wyemitowane własne dłużne papiery wartościowe	1 410	1 381
Pochodne instrumenty zabezpieczające	297	456
Pożyczki	66	48
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	269	294
Kredyty bankowe zaciągnięte przez spółki z Grupy PZU	155	232
Leasing	69	74
Pozostałe	63	68
Koszty odsetkowe, razem	7 415	8 243

22. Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych

Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów – korekta pomniejszająca wartość bilansową brutto	83	43
Rezerwy	736	686
Koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych, razem	819	729

Informacje na temat stanu rezerwy na koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych oraz zasady rachunkowości dotyczące jej tworzenia zaprezentowano w punkcie 47.

23. Koszty pracownicze

Koszty pracownicze	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	6 575	6 404
Programy określonych składek, w tym:	1 246	1 182
- narzuty na wynagrodzenia	1 079	1 037
- ubezpieczenia emerytalne III filaru, w tym koszty składek na PPE lub PPK poniesione w okresie	167	145
Pozostałe	285	353
Koszty pracownicze, razem	8 106	7 939

Koszty pracownicze znajdują się w kosztach usług ubezpieczenia i kosztach działania Grupy PZU nie dotyczących usług ubezpieczenia skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

24. Pozostałe przychody operacyjne

24.1 Zasady rachunkowości

Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe i niebankowe ujmują się tak, aby odzwierciedlić transakcję przeniesienia na klienta przyrzeczonych dóbr lub usług w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, które Grupa PZU otrzymuje w zamian za te dobra lub usługi. W tym celu stosuje się pięciostopniowy model, który zgodnie z MSSF 15 obejmuje następujące kroki:

- identyfikację umów z klientami;
- identyfikację umownych zobowiązań do wykonania świadczeń;
- określenie ceny transakcyjnej;
- alokację ceny transakcyjnej do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń;
- ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Do przychodów zalicza się jedynie otrzymane lub należne kwoty równe cenom transakcyjnym, jakie przypadają Spółce po spełnieniu (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia, polegającego na przekazaniu przyrzonego dobra (tj. składnika aktywów) klientowi. Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzonego dobra klientowi.

Przychody ze sprzedaży wyrobów towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe i niebankowe alokowane są do segmentu „Pozostałe”.

24.2 Dane ilościowe

Pozostałe przychody operacyjne	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług przez spółki nieubezpieczeniowe i niebankowe, w tym:	1 372	1 198
Sprzedaż usług medycznych	1 124	974
Sprzedaż wyrobów i towarów	157	149
Pozostałe	91	75
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	161	130
Rozwiązanie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych	7	118
Rozwiązanie rezerw	43	81
Pozostałe	258	201
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 841	1 728

25. Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wydatki z tytułu działalności prewencyjnej	78	74
Utworzenie rezerw	338	195
Utworzenie odpisów na aktywa niefinansowe	21	27
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	23	33
Darowizny	33	6
Koszty dochodzenia roszczeń	75	87
Pozostałe	382	263
Pozostałe koszty operacyjne, razem	950	685

26. Podatek dochodowy

26.1 Zasady rachunkowości

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i odroczoną.

Część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego z zastrzeżeniem, że zmiany stanu rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym odnosi się na kapitał własny.

26.2 Dane ilościowe

Podatek dochodowy	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zysk brutto (skonsolidowany)	17 842	15 705
Stawka CIT (lub zakres stawek CIT) właściwa dla jednostki dominującej (w %)	19%	19%
Podatek dochodowy jaki zostałby skalkulowany jako iloczyn zysku księgowego brutto jednostek i stawki CIT właściwej dla kraju siedziby jednostki dominującej	3 390	2 984
Różnice pomiędzy podatkiem dochodowym skalkulowanym powyżej a podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat:	465	500
- podatek od instytucji finansowych	297	297
- różnice wynikające z odmiennych stawek podatkowych dla podmiotów bankowych	(230)	-
- utworzenie/rozwiązanie rezerw na należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego) niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów	53	138
- wycena aktywów finansowych	(16)	(24)
- utworzenie/rozwiązanie rezerw na inne należności niezaliczone do kosztów uzyskania przychodów	27	9
- utworzenie/rozwiązanie pozostałych rezerw i odpisów na aktywa, niezaliczonych do kosztów uzyskania przychodów	1	28
- opłata na rzecz BFG	93	53
- koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	157	78
- ulgi podatkowe nieujęte w rachunku zysków i strat	(53)	(95)
- różnice wynikające z odmiennych stawek podatkowych	(6)	(10)
- dywidendy	(6)	(9)
- pozostałe zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	148	35
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	3 855	3 484
Łączna kwota podatku bieżącego i odroczonego	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Ujętego w rachunku zysków i strat, w tym:	3 855	3 484
- podatek bieżący	3 870	3 403
podatek dotyczący danego okresu	3 846	3 416
korekty dotyczące okresów poprzednich ujęte w okresie bieżącym	24	(13)
- podatek odroczonego	(15)	81
Ujętego w innych całkowitych dochodach, w tym:	508	157
- podatek bieżący	-	5
podatek dotyczący danego okresu	-	5
- podatek odroczonego	508	152

Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Inne całkowite dochody brutto	2 441	826
Podatek dochodowy	(508)	(157)
Wycena instrumentów dłużnych	(279)	(23)
Reklasyfikacja wyceny instrumentów dłużnych do rachunku zysków i strat	9	(7)
Przychody i koszty finansowe z ubezpieczeń	124	(96)
Przychody i koszty finansowe z reasekuracji	(10)	3
Wycena należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	5	(1)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych, w tym:	(295)	(39)
Zyski i straty z wyceny do wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie	(175)	172
Zyski i straty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowane do wyniku finansowego	(120)	(211)
Wycena instrumentów kapitałowych	(63)	16
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	(3)	(10)
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	4	-
Inne całkowite dochody netto	1 933	669

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

W związku ze wzrostem stawki podatku dochodowego od osób prawnych dla banków (do 30% w roku 2026, 26% w roku 2027 oraz 23% w roku 2028 i latach następnych), Grupa PZU przeszacowała aktywa z tytułu podatku odroczonego z uwzględnieniem stawek podatku, które będą obowiązywały w dacie prawdopodobnej realizacji poszczególnych różnic przejściowych. W przypadku części różnic przejściowych dokładne określenie okresu realizacji poszczególnych różnic jest utrudnione, ponieważ ich realizacja lub odwrócenie nie zależy tylko od działań Grupy PZU, ale także od warunków zewnętrznych, w tym rynkowych. W takich przypadkach przeszacowania aktywa z tytułu podatku odroczonego dokonano z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego, wynikającego z tego przeszacowania, wzrosła o kwotę 179 mln zł i miała pozytywny wpływ na skonsolidowany zysk netto Grupy PZU w kwocie 230 mln zł oraz negatywny wpływ na inne całkowite dochody w kwocie 41 mln zł.

Podatek wyrównawczy

Regulacje dotyczące opodatkowania wyrównawczego (tzw. globalny podatek wyrównawczy, Filar 2), będące efektem prac OECD w ramach projektu BEPS 2.0, mają na celu ograniczenie konkurencji podatkowej pomiędzy państwami oraz zapewnienie minimalnego globalnego poziomu opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych na poziomie 15%. Przepisy te obejmują międzynarodowe i krajowe grupy kapitałowe osiągające skonsolidowane przychody przekraczające 750 mln EUR w co najmniej dwóch z czterech lat poprzedzających dany rok podatkowy. Grupa PZU spełnia kryteria objęcia zakresem przedmiotowych regulacji i monitoruje ich wpływ na wysokość obciążeń podatkowych.

W Polsce przepisy implementujące Filar 2 zostały wprowadzone ustawą z 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych, obowiązującą od 1 stycznia 2025 roku. Grupa PZU prowadzi działania ukierunkowane na dostosowanie procesów raportowania oraz analizę skutków globalnego podatku wyrównawczego w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność.

W oparciu o dostępne, wstępne dane finansowe za 2025 rok Grupa PZU przeprowadziła weryfikację możliwości zastosowania tzw. tymczasowych bezpiecznych przystani (Transitional Safe Harbour - TSH) dla jednostek składowych zlokalizowanych we wszystkich jurysdykcjach, w który Grupa PZU prowadzi działalność gospodarczą, tj. Polska, Litwa, Łotwa, Estonia, Szwecja, Ukraina. Dla jurysdykcji w Polsce, na Łotwie, w Szwecji oraz na Ukrainie - spełniono przesłanki umożliwiające zastosowanie Transitional CbCR Safe Harbour, co skutkuje brakiem obowiązku przeprowadzania pełnych kalkulacji krajowego podatku wyrównawczego oraz globalnego podatku wyrównawczego w odniesieniu do jednostek zlokalizowanych w tych jurysdykcjach oraz brak obowiązku zapłaty krajowych podatków wyrównawczych/ globalnego podatku wyrównawczego za 2025 rok w odniesieniu do tych jurysdykcji.

Jednocześnie, z uwagi na brak możliwości skorzystania z tymczasowych bezpiecznych przystani przez jednostki składowe Grupy PZU zlokalizowane w Estonii oraz na Litwie, Grupa PZU przeprowadziła wstępne, uproszczone kalkulacje efektywnych stawek podatkowych w tych jurysdykcjach. Ze względu na brak lokalnych przepisów implementujących globalny podatek wyrównawczy, kalkulacje zostały wykonane na gruncie polskiej ustawy w celu określenia potencjalnego obciążenia globalnym podatkiem wyrównawczym na poziomie PZU jako jednostki dominującej najwyższego szczebla. Na podstawie przeprowadzonych kalkulacji ustalono, że efektywne stawki podatkowe wynoszą co najmniej 15%, co oznacza, że, na gruncie przeprowadzonych wstępnych kalkulacji, dla żadnej z tych jurysdykcji nie powstanie obowiązek zapłaty podatku wyrównawczego za 2025 rok.

27. Zysk na jedną akcję

27.1 Zasady rachunkowości

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie wyniku finansowego, który przypada na zwykłych akcjonariuszy PZU, przez średnią ważoną liczby akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.

Średnia ważona liczby akcji zwykłych występujących w ciągu okresu to liczba akcji zwykłych na początku danego okresu, skorygowana o liczbę akcji zwykłych odkupionych lub wyemitowanych w ciągu tego okresu ważona wskaźnikiem odzwierciedlającym okres (w dniach) do całkowitej liczby akcji w danym okresie.

27.2 Dane ilościowe

Zysk na jedną akcję	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zysk netto przypisywany właścicielom jednostki dominującej	6 699	5 342
Podstawowa i rozwodniona średnia ważona liczba akcji zwykłych	863 334 967	863 358 403
Liczba akcji wyemitowanych	863 523 000	863 523 000
Średnia ważona liczba akcji własnych (w posiadaniu jednostek objętych konsolidacją)	(188 033)	(164 597)
Podstawowy i rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w złotych)	7,76	6,19

W 2025 i w 2024 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia powodujące rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

28. Wartość firmy

28.1 Zasady rachunkowości

Wartość firmy, której wartość początkową ustalono w sposób opisany w punkcie 6.3 nie podlega amortyzacji, lecz na koniec każdego roku obrotowego oraz każdorazowo, gdy istnieją przesłanki, że mogło dojść do utraty wartości, poddaje się ją testom na utratę wartości. Test na utratę wartości firmy oparty jest na ocenie wartości odzyskiwalnej poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne, do których została zaalokowana wartość firmy i porównaniu jej z ich wartością księgową (łącznie z przypisaną wartością firmy). W sytuacji, gdy wartość odzyskiwalna jest mniejsza, odpis z tytułu utraty wartości odnosi się w pierwszej kolejności na zaalokowaną do jednostki generującej przepływy pieniężne wartość firmy. Jednostka generująca przepływy pieniężne, dla której przeprowadza się test, nie może być większa niż segment operacyjny.

28.2 Dane ilościowe

Wartość firmy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pekao ¹⁾ (segment Działalność bankowa)	1 715	1 715
LD ²⁾ (segment Kraje bałtyckie)	466	472
Spółki medyczne (segment Pozostałe)	371	341
Link4 (segment Ubezpieczenia masowe w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych)	221	221
Balta (segment Kraje bałtyckie)	38	38
Pozostałe	5	5
Wartość firmy, razem	2 816	2 792

¹⁾ Obejmuje wartość firmy z tytułu nabycia PIM oraz Idea Banku.

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

Zmiana stanu wartości firmy	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wartość firmy brutto na początek okresu	4 107	4 116
- nabycie spółek medycznych	30	-
- różnice kursowe	(6)	(9)
Wartość firmy brutto na koniec okresu	4 131	4 107
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(1 315)	(1 315)
- różnice kursowe	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(1 315)	(1 315)
Wartość firmy netto na koniec okresu	2 816	2 792

28.3 Testy na utratę wartości

Testy na utratę wartości firmy sporządzono na 31 grudnia 2025 roku dla wszystkich CGU, do których zaalokowano wartość firmy.

Test na utratę wartości polega na porównaniu wartości bilansowych (łącznie z przypisaną wartością firmy) i wartości odzyskiwalnych CGU, do których zaalokowano wartość firmy. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości CGU ujmuje się w rachunku zysków i strat, gdy wartość odzyskiwalna CGU jest niższa od jego wartości bilansowej.

Ośrodki wypracowujące środki pieniężne (CGU)

Wartość firmy przypisuje się do poszczególnych spółek (stanowiących CGU na potrzeby testu na utratę wartości) i na tym poziomie poddaje monitorowaniu. Wartość firmy alokowaną do spółek medycznych, które zostały przekształcone w oddziały PZU Zdrowie, monitoruje się łącznie. W trakcie ostatecznego rozliczenia ceny nabycia, wartość firmy z tytułu nabycia Link4 została w całości alokowana do segmentu ubezpieczeń masowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych, który ze względu na skalę integracji działalności Link4 z PZU w ramach realizacji strategii dwóch marek, zakładającej osiągnięcie synergii z tytułu zarządzania portfelem klientów masowych oraz sprzedaży dodatkowych produktów ubezpieczeniowych jest najmniejszym CGU, do której wartość firmy może być przypisana. Wartość firmy z tytułu nabycia PIM oraz przedsiębiorstwa Idea Banku została w całości alokowana do Pekao, gdyż jest to najniższy poziom, na którym wartość firmy jest monitorowana na poziomie Grupy.

Wartość bilansowa

Wartość bilansowa obejmuje aktywa netto CGU, włącznie z wartościami niematerialnymi, takimi jak znaki towarowe oraz relacje z klientami, które zostały ujawnione w związku z nabyciem CGU oraz wartość firmy. W przypadku podmiotów, w których występują udziały niekontrolujące, wartość bilansową na potrzeby testu powiększa się o część wartości firmy przypisywanej do udziałów niekontrolujących (nie jest ona wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej).

Na potrzeby testu wartość bilansowa netto segmentu ubezpieczeń masowych została ustalona w oparciu o alokację aktywów netto Grupy PZU. Alokacji dokonano w proporcji, w jakiej hipotetyczny kapitałowy wymóg wypłacalności, który można przypisać do segmentu ubezpieczeń masowych, pozostaje do całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności. Do alokacji kapitałowego wymogu wypłacalności zastosowano metodę Eulera. Polega ona na przypisaniu do segmentu miar ryzyka, które są oparte na regulacjach Wypłacalność II i uwzględniają efekty dywersyfikacji.

Wartość odzyskiwalna

Wartość odzyskiwalna odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Na 31 grudnia 2025 roku wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o wartość użytkową.

Wartość odzyskiwalną CGU ustalono w oparciu o wartość użytkową jednostek, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w oparciu o najbardziej aktualne zatwierdzone projekcje finansowe, których okres, przedstawiono w tabeli poniżej.

Projekcje finansowe CGU uwzględniają ofertę produktów oraz perspektywy wzrostu rynków, strukturę bilansu i dostępne nadwyżki kapitałowe, dotychczasowe wyniki oraz oczekiwane parametry makroekonomiczne, takie jak poziom stóp procentowych oraz wzrost gospodarczy.

Stopy dyskontowe użyte na potrzeby testu jednostek ubezpieczeniowych ustalono na poziomie kosztu kapitału własnego. W przypadku spółek medycznych użyto średniego ważonego kosztu kapitału (ang. *Weighted average cost of capital*, WACC). Koszt kapitału własnego został ustalony zgodnie z modelem CAPM. Ponadto w uzasadnionych przypadkach dokonano poprawek z tytułu wielkości firmy (ang. *size premium*). Stopy wolne od ryzyka ustalono w oparciu o rentowność 10-letnich obligacji rządowych kraju siedziby CGU, współczynniki beta oparto o współczynniki podobnych podmiotów notowanych. Premie rynkowe wyniosły 5,25% (w 2024 roku: 5,25%).

W przypadku podmiotów regulowanych (banki, zakłady ubezpieczeń, instytucje finansowe) prognozowane przepływy pieniężne uwzględniają konieczność utrzymania odpowiedniego poziomu środków własnych (kapitału ekonomicznego). Przepływy pieniężne segmentu ubezpieczeń masowych zostały określone w oparciu o kwotę hipotetycznych dywidend, które segment ten mógłby wypłacić, gdyby działał jako oddzielny zakład ubezpieczeń. Wysokość dywidend zależy od prognoz wyników technicznych tego segmentu po podatku dochodowym i podatku od instytucji finansowych oraz nadwyżek kapitałowych przypisanych do tego segmentu na datę bilansową i w kolejnych okresach. Wskaźniki wzrostu po okresie

prognozy ustalono uwzględniając długoterminowe perspektywy rozwoju rynku, na którym działa dana jednostka. Wskaźniki wzrostu nie przekraczają długoterminowych prognoz rozwoju PKB danego kraju w ujęciu nominalnym.

Jednostka generująca przepływy pieniężne	31 grudnia 2025			31 grudnia 2024		
	Stopa dyskontowa	Stopa wzrostu po okresie prognoz	Horyzont projekcji finansowych	Stopa dyskontowa	Stopa wzrostu po okresie prognoz	Horyzont projekcji finansowych
Pekao	10,7%	3,0%	5 lat	11,1%	3,5%	3 lata
LD	7,9%	3,0%	5 lat	7,7%	3,0%	3 lata
Segment ubezpieczeń masowych	9,3%	2,5%	3 lata	10,5%	2,5%	3 lata
Balta	7,9%	3,0%	5 lat	7,6%	3,0%	3 lata
Spółki medyczne	7,5%	2,0%-3,0%	5 lat	8,4%	2,0%-3,0%	3 lata

Analiza wrażliwości

Oszacowanie wartości odzyskiwalnej jest procesem złożonym i wymaga od Zarządu jednostki dominującej wypracowania profesjonalnych osądów oraz wykorzystania skomplikowanych i subiektywnych założeń. Stosunkowo niewielkie zmiany w istotnych założeniach mogą mieć istotny wpływ na wycenę wartości odzyskiwalnej. Istotnymi założeniami w procesie szacowania wartości odzyskiwalnej są: stopy wzrostu w okresie rezydualnym, stopy dyskonta, oczekiwany poziom rentowności, przyszłe wymogi kapitałowe oraz minimalny poziom adekwatności kapitałowej jako warunek wypłaty dywidend przez podmioty regulowane.

W kolejnej tabeli podano maksymalne stopy dyskontowe i minimalne krańcowe stopy wzrostu po okresie prognoz, przy których następuje zrównanie wartości bilansowych i odzyskiwalnych poszczególnych CGU. Kwota nadwyżki została podana na udziale PZU.

Jednostka generująca przepływy pieniężne	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Wartość krańcowa stopy dyskontowej	Wartość krańcowa stopy wzrostu po okresie prognoz	Wartość krańcowa stopy dyskontowej	Wartość krańcowa stopy wzrostu po okresie prognoz
Pekao	17,2%	(7,9%)	14,0%	(0,2%)
LD	12,5%	(4,3%)	12,2%	(2,7%)
Balta	21,1%	(39,8%)	18,5%	(14,1%)
Segment ubezpieczeń masowych	13,6%	nd. ¹⁾	18,6%	nd. ¹⁾
Spółki medyczne	9,1%	nd. ¹⁾ -0,9%	10,2%-25,6%	(37%)-0,7%

¹⁾ Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych w okresie prognozy jest wyższa niż wartość bilansowa, w związku z czym nie zaprezentowano wartości krańcowej stopy wzrostu po okresie prognozy.

29. Wartości niematerialne

29.1 Zasady rachunkowości

Składniki wartości niematerialnych rozpoznaje się, jeżeli są one możliwe do zidentyfikowania, sprawowana jest nad nimi kontrola, jest prawdopodobne, że osiągnięte zostaną przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi i można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika.

Wartości niematerialne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu utraty wartości.

Sposób ustalenia wartości godziwej wartości niematerialnych nabywanych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych zaprezentowano w punkcie 6.3.

Składniki wartości niematerialnych obejmują w szczególności: oprogramowanie komputerowe, autorskie prawa majątkowe, licencje oraz koncesje, a także składniki nabyte w transakcjach połączenia jednostek gospodarczych - znaki towarowe, relacje z klientami (w tym relacje z klientami posiadającymi rachunki oszczędnościowo-rozliczeniowe), relacje z brokerami, przyszłe zyski z zakupionego portfela umów ubezpieczenia itp.

Składniki wartości niematerialnych podlegają amortyzacji przez szacowany okres użyteczności:

- składniki inne niż składniki wartości niematerialnych nabyte w transakcjach połączenia jednostek gospodarczych – przy zastosowaniu metody liniowej przez okres od dwóch do pięciu lat. W uzasadnionych przypadkach, po indywidualnej analizie, dopuszcza się stosowanie innej stawki amortyzacji adekwatnej do przewidywanego okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych. W związku z podjętą decyzją dotyczącą planowanego okresu użytkowania systemu produktowego w PZU przez okres dziesięciu lat, przyjęto dla niego roczną stawkę amortyzacji 10%;
- składniki wartości niematerialnych nabyte w transakcjach połączenia jednostek gospodarczych (z wyjątkiem nabytych znaków towarowych) – przez okres od jednego do piętnastu lat w oparciu o sposób czerpania korzyści ekonomicznych z danego składnika aktywów;
- znaki towarowe nabyte w transakcjach połączenia jednostek gospodarczych, jako wartości niematerialne o okresie użytkowania ustalonym jako nieokreślony nie podlegają amortyzacji, lecz na koniec każdego roku obrotowego oraz każdorazowo, gdy istnieją przesłanki, że mogło dojść do utraty wartości, poddaje się je testom na utratę wartości.

Utrata wartości

Na koniec okresu sprawozdawczego przeprowadzany jest przegląd składników aktywów w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku stwierdzenia takich przesłanek, a w przypadku znaków towarowych – każdorazowo na koniec roku, przeprowadza się test na utratę wartości danego składnika aktywów mający na celu określenie jego wartości odzyskiwalnej.

Uznaje się, że utrata wartości składników wartości niematerialnych wystąpiła, jeżeli w wyniku zmian technologicznych, przeznaczenia do likwidacji, wycofania z użytkowania lub wystąpienia innych przesłanek wskazujących na zmniejszenie przydatności danego składnika aktywów obniżyła się wartość przewidywanych korzyści ekonomicznych związanych ze składnikiem wartości niematerialnych lub rzeczowych aktywów trwałych.

W razie konieczności dokonuje się odpisu aktualizującego do wartości odzyskiwalnej. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla najmniejszej możliwej do zidentyfikowania grupy aktywów generujących niezależne wpływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości wykazywane są jako koszt w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

Jeżeli występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach ubiegłych przestał istnieć lub uległ zmniejszeniu, szacuje się wartość odzyskiwalną takiego składnika aktywów. Ujęty w ubiegłych okresach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości odwraca się do wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej wartości bilansowej, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby poprzednio w ogóle nie ujęto odpisu. Odwrócenie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości ujmuje się jako przychód w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne”.

Testy na utratę wartości znaków towarowych sporządzono na 31 grudnia 2025 roku. W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości. Wartość użytkową znaków towarowych określono w oparciu o wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych z tytułu potencjalnych opłat licencyjnych. Wysokość opłat licencyjnych ustalono na poziomie 0,35%-0,4% i 0,7%-0,8% przychodów segmentu detalicznego i korporacyjnego banków oraz

1% przychodów z ubezpieczeń. Stopy dyskontowe ustalono w oparciu o koszt kapitału powiększony o premie specyficzne. W 2024 roku, w związku ze wzrostem rentowności i poprawą długoterminowych perspektyw Alior Banku dokonano odwrócenia odpisów aktualizacyjnych na znak towarowy oraz relacje z klientami Alior Banku w łącznej kwocie 115 mln zł. Skutki odwrócenia odpisów zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych.

Poniższa tabela prezentuje stopy dyskontowe użyte w testach utraty wartości znaków towarowych.

Znaki towarowe - stopa dyskontowa	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pekao	12,7%	13,1%
Alior Bank	15,7%	16,1%
LD	8,6%	8,4%
Balta	8,9%	8,6%
Link4	10,3%	11,5%

Stopy wzrostu po okresie prognoz danego CGU przyjęto na takim samym poziomie jak w testach na utratę wartości firmy, opisanych w punkcie 28.3.

29.2 Dane ilościowe

Zmiana stanu wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w roku zakończonym 31 grudnia 2025	Oprogramowanie, licencje i podobne wartości	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Wartości niematerialne w toku wytwarzania	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne, razem
Wartość brutto na początek okresu	4 748	612	1 993	932	680	8 965
Zmiany:	328	(2)	(4)	111	156	589
- zakupy i wytworzone we własnym zakresie	16	-	-	842	1	859
- zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia	531	-	-	(689)	158	-
- sprzedaż i likwidacja	(215)	-	-	(28)	(6)	(249)
- różnice kursowe i pozostałe	(4)	(2)	(4)	(14)	3	(21)
Wartość brutto na koniec okresu	5 076	610	1 989	1 043	836	9 554
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(3 185)	-	(1 716)	-	(193)	(5 094)
Zmiany:	(323)	-	(51)	-	(130)	(504)
- amortyzacja za okres	(538)	-	(54)	-	(137)	(729)
- sprzedaż i likwidacja	216	-	-	-	7	223
- różnice kursowe i pozostałe	(1)	-	3	-	-	2
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(3 508)	-	(1 767)	-	(323)	(5 598)
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(45)	-	(46)	(23)	(12)	(126)
Zmiany odniesione w pozostałe koszty operacyjne	(5)	-	-	(2)	-	(7)
Zmiany odniesione w pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	(1)	-	-	2	-	1
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(51)	-	(46)	(23)	(12)	(132)
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 517	610	176	1 020	501	3 824

Zmiana stanu wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) w roku zakończonym 31 grudnia 2024	Oprogramowanie, licencje i podobne wartości	Znaki towarowe	Relacje z klientami	Wartości niematerialne w toku wytwarzania	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne, razem
Wartość brutto na początek okresu	4 376	614	1 990	949	327	8 256
Zmiany:	372	(2)	3	(17)	353	709
- zakupy i wytworzone we własnym zakresie	20	-	-	875	1	896
- zmiana składu grupy	-	-	8	-	-	8
- przeniesienia	545	-	-	(898)	353	-
- sprzedaż i likwidacja	(193)	-	-	(1)	(1)	(195)
- różnice kursowe i pozostałe	-	(2)	(5)	7	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	4 748	612	1 993	932	680	8 965
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(2 828)	-	(1 662)	-	(104)	(4 594)
Zmiany:	(357)	-	(54)	-	(89)	(500)
- amortyzacja za okres	(545)	-	(60)	-	(91)	(696)
- sprzedaż i likwidacja	168	-	-	-	1	169
- różnice kursowe i pozostałe	20	-	6	-	1	27
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(3 185)	-	(1 716)	-	(193)	(5 094)
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(62)	(100)	(61)	(23)	(12)	(258)
Zmiany odniesione w pozostałe koszty operacyjne	(4)	-	-	-	-	(4)
Zmiany odniesione w pozostałe przychody operacyjne	-	100	15	-	-	115
Inne zmiany	21	-	-	-	-	21
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(45)	-	(46)	(23)	(12)	(126)
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 518	612	231	909	475	3 745

Amortyzacja wartości niematerialnych według miejsca wykazania w skonsolidowanym rachunku zysków i strat

	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Koszty usług ubezpieczenia	176	157
Koszty działania Grupy PZU niedotyczące usług ubezpieczenia ¹⁾	550	536
Koszty działalności inwestycyjnej	3	3
Amortyzacja, razem	729	696

¹⁾ W tym amortyzacja wartości niematerialnych nabytych w transakcjach przejęcia spółek w kwocie 54 mln zł (w 2024 roku: 60 mln zł).

Znaki towarowe

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Pekao	340	340
Alior Bank	100	100
LD	82	83
Balta	36	37
Link4	50	50
Pozostałe	2	2
Znaki towarowe, razem	610	612

30. Rzeczowe aktywa trwałe

30.1 Zasady rachunkowości

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Wszystkie składniki rzeczowych aktywów trwałych oraz ich istotne komponenty, z wyjątkiem gruntów oraz rzeczowych aktywów trwałych w budowie, amortyzuje się metodą liniową od momentu, gdy jest on dostępny do użytkowania, to znaczy od momentu jego dostosowania do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami.

Poniżej przedstawiono roczne stawki amortyzacji dla istotnych składników aktywów:

Kategoria aktywów	Stawka
Spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego	2,5%
Budynki i budowle	1,5% - 10%
Maszyny i urządzenia techniczne	10% - 40%
Środki transportu	14% - 33%
Sprzęt informatyczny	14,3% - 40%
Pozostałe aktywa trwałe	7% - 20%

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu amortyzuje się przez okres ich użyteczności, o ile występuje racjonalna pewność ich zakupu lub przeniesienia własności. W przeciwnym razie amortyzuje się je przez okres nie dłuższy niż przez okres trwania leasingu.

Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości są analogiczne do tych, które obowiązują dla wartości niematerialnych i zostały opisane w punkcie 29.1.

30.2 Dane ilościowe

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w roku zakończonym 31 grudnia 2025	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Nieruchomości	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość brutto na początek okresu	1 726	398	391	4 511	748	7 774
Zmiany:	(44)	119	204	(38)	64	305
- zakupy i wytworzone we własnym zakresie	11	57	567	6	45	686
- zwiększenie aktywów z tytułu prawa do użytkowania	65	152	-	382	-	599
- zmiana składu grupy	-	-	-	10	1	11
- sprzedaż i likwidacja	(353)	(32)	-	(63)	(69)	(517)
- zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania (rozwiązanie umów, sprzedaż)	(49)	(75)	-	(171)	-	(295)
- przeniesienie do kategorii przeznaczonych do sprzedaży wg MSSF 5	-	-	-	(206)	-	(206)
- przeniesienia do i z kategorii nieruchomości inwestycyjnych	-	-	(1)	(11)	-	(12)
- przeniesienia	233	16	(370)	35	86	-
- różnice kursowe i pozostałe	49	1	8	(20)	1	39
Wartość brutto na koniec okresu	1 682	517	595	4 473	812	8 079
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(1 032)	(164)	-	(1 881)	(292)	(3 369)
Zmiany:	68	8	-	(1)	(44)	31
- amortyzacja za okres	(216)	(21)	-	(96)	(113)	(446)
- amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(9)	(22)	-	(311)	-	(342)
- sprzedaż i likwidacja	331	24	-	41	68	464
- sprzedaż, likwidacja i inne zmiany aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(1)	26	-	133	-	158
- przeniesienie do kategorii przeznaczonych do sprzedaży wg MSSF 5	-	-	-	144	-	144
- przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	8	-	8
- różnice kursowe i pozostałe	(37)	1	-	80	1	45
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(964)	(156)	-	(1 882)	(336)	(3 338)
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(18)	-	(12)	(109)	(10)	(149)
Zmiany odniesione na pozostałe koszty operacyjne	(3)	(1)	-	(1)	(8)	(13)
Zmiany odniesione na pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	5	-	5
Inne zmiany	-	-	(2)	5	1	4
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(21)	(1)	(14)	(100)	(17)	(153)
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	697	360	581	2 491	459	4 588
- w tym wartość netto aktywów z tytułu prawa do użytkowania	46	166	-	1 422	-	1 634

Wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania zaprezentowano w punkcie 50.

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) w roku zakończonym 31 grudnia 2024	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Nieruchomości	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe, razem
Wartość brutto na początek okresu	1 708	368	381	4 525	716	7 698
Zmiany:	18	30	10	(14)	32	76
- zakupy i wytworzone we własnym zakresie	22	36	422	7	21	508
- zwiększenie aktywów z tytułu prawa do użytkowania	30	27	-	287	-	344
- zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	(206)	(35)	-	(63)	(104)	(408)
- zmniejszenia aktywów z tytułu prawa do użytkowania (rozwiązanie umów, sprzedaż)	-	(11)	-	(77)	-	(88)
- przeniesienie do kategorii przeznaczonych do sprzedaży wg MSSF 5	-	-	-	(77)	-	(77)
- przeniesienia do i z kategorii nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	(173)	-	(173)
- przeniesienia	173	12	(372)	66	121	-
- różnice kursowe i pozostałe	(1)	1	(40)	16	(6)	(30)
Wartość brutto na koniec okresu	1 726	398	391	4 511	748	7 774
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(1 005)	(147)	-	(1 673)	(298)	(3 123)
Zmiany:	(27)	(17)	-	(208)	6	(246)
- amortyzacja za okres	(220)	(21)	-	(125)	(101)	(467)
- amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	(6)	(18)	-	(312)	-	(336)
- sprzedaż i likwidacja	200	19	-	39	102	360
- sprzedaż, likwidacja i inne zmiany aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-	6	-	72	-	78
- przeniesienie do kategorii przeznaczonych do sprzedaży wg MSSF 5	-	-	-	50	-	50
- przeniesienia do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	68	-	68
- różnice kursowe i pozostałe	(1)	(3)	-	-	5	1
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(1 032)	(164)	-	(1 881)	(292)	(3 369)
Odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	(19)	-	-	(100)	(11)	(130)
Zmiany odniesione na pozostałe koszty operacyjne	-	-	(8)	(12)	-	(20)
Inne zmiany	1	-	(4)	3	1	1
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(18)	-	(12)	(109)	(10)	(149)
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych na koniec okresu	676	234	379	2 521	446	4 256
- w tym wartość netto aktywów z tytułu prawa do użytkowania	40	85	-	1 379	-	1 504

31. Nieruchomości inwestycyjne

31.1 Zasady rachunkowości

Nieruchomości inwestycyjne utrzymuje się w celu osiągnięcia przychodów z czynszów lub uzyskania korzyści wynikających ze wzrostu ich wartości, bądź obu tych pożytków równocześnie. Nieruchomości inwestycyjne nie są wykorzystywane w działalności operacyjnej.

Nieruchomości inwestycyjne ujmuje się początkowo według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, powiększonych o koszty transakcji. Po początkowym ujęciu, wycenia się je w wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 10.1.6. Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej” w okresie, w którym powstały.

W przypadku gdy nieruchomość wykorzystywana na własne potrzeby staje się nieruchomością inwestycyjną, do dnia reklasyfikacji naliczana jest amortyzacja i dokonywane są ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, a następnie:

- jeżeli ustalona na ten dzień wartość bilansowa jest wyższa niż wartość godziwa, to różnica ujmowana jest w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”;
- jeżeli dotychczasowa wartość bilansowa jest niższa od wartości godziwej, to różnicę ujmuje się w pierwszej kolejności w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” jako odwrócenie odpisu aktualizującego (do wysokości wcześniej dokonanego odpisu, przy czym kwota ujęta w skonsolidowanym rachunku zysków i strat nie może przekroczyć kwoty doprowadzającej wartość nieruchomości do takiej wartości, jaka zostałaby ustalona po odjęciu umorzenia, gdyby w ogóle nie dokonano odpisu), a pozostałą część różnicy - w innych całkowitych dochodach w pozycji „Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych”.

Przy późniejszym zbyciu nieruchomości inwestycyjnej kapitał z aktualizacji wyceny przenosi się do kapitału zapasowego.

31.2 Szacunki i założenia

Czynniki mające istotny wpływ na wycenę nieruchomości inwestycyjnych zaprezentowano w punkcie 10.2.1.2.

31.3 Dane ilościowe

Zmiana stanu nieruchomości inwestycyjnych	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wartość księgowa netto na początek okresu	3 159	3 098
Zwiększenia:	84	127
- zakup	79	22
- przeniesienie z nieruchomości przeznaczonych na potrzeby własne	5	105
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	(9)	-
Zmniejszenia z tytułu przeniesienia do kategorii przeznaczonych do sprzedaży wg MSSF 5	(43)	(7)
Zmniejszenia z tytułu przeniesienia do nieruchomości przeznaczonych na potrzeby własne	(1)	-
Zysk (strata) z tytułu aktualizacji wyceny do wartości godziwej	(85)	(59)
- odniesiony na wynik finansowy	(87)	(120)
- odniesiony na inne całkowite dochody	2	61
Różnice kursowe	(2)	-
Wartość księgowa netto na koniec okresu, w tym	3 103	3 159
- budynki i budowle	2 665	2 770
- grunty własne	314	253
- prawo wieczystego użytkowania gruntu i spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	124	136

Pozycja „Prawo wieczystego użytkowania gruntu” zawiera prawo do odpłatnego wykorzystywania gruntu przez okres do 99 lat. Prawo takie może być przedmiotem obrotu handlowego.

Zarówno na 31 grudnia 2025 roku, jak i na 31 grudnia 2024 roku wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych wynikała z wycen przeprowadzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

32. Jednostki wyceniane metodą praw własności

32.1 Zasady rachunkowości

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które wywierany jest znaczący wpływ, czyli władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej lub operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli.

Wspólne przedsięwzięcia to ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego ustalenia.

Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia wycenia się metodą praw własności, zgodnie z którą w momencie początkowego ujęcia inwestycja ujmowana jest według ceny nabycia. Wartość firmy wynikająca z nadwyżki ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań jednostki stowarzyszonej jest ujmowana w wartości bilansowej inwestycji. W kolejnych okresach wartość bilansowa jest korygowana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia oraz ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Udział Grupy PZU w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności”, natomiast udział w zmianach stanu innych całkowitych dochodów – w innych całkowitych dochodach. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie obniżają wartość bilansową inwestycji.

32.2 Dane ilościowe

Jednostki stowarzyszone	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krajowy Integrator Płatności SA	52	59
re58 SA	9	10
Jednostki stowarzyszone, razem	61	69

Informacje o udziale w kapitale i głosach poszczególnych jednostek stowarzyszonych zaprezentowano w punkcie 2.2. Nie istnieją ograniczenia (np. wynikające z ustaleń w zakresie pożyczek, wymogów regulacyjnych lub umów) możliwości transferu środków przez jednostki stowarzyszone w postaci dywidend pieniężnych.

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

33.1 Zasady rachunkowości

Należności od klientów z tytułu kredytów wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego w następujący sposób:

- w wartości godziwej przez wynik finansowy – aktywa niespełniające testu SPPI, ze względu na występujący w umowach element dźwigni finansowej, zwiększający zmienność przepływów pieniężnych (m.in. kredyty studenckie, kredyty z dopłatami Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa oraz niektóre ekspozycje korporacyjne);
- w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – aktywa spełniające test SPPI i zaklasyfikowane do modelu biznesowego, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składnika aktywów;
- w zamortyzowanym koszcie – dla pozostałych aktywów, spełniających test SPPI i utrzymywanych w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- w kwocie równej inwestycji leasingowej netto (zgodnie z MSSF 16) – należności z tytułu leasingu finansowego wycenione w bieżącej wartości opłat leasingowych oraz ewentualnej niegwarantowanej wartości końcowej przypisanej Grupie PZU.

Informacje na temat testu SPPI zaprezentowano w punkcie 36.1.1.

Zasady tworzenia rezerwy na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich zaprezentowano w punkcie 47.3.

Odsetki od należności od klientów z tytułu kredytów wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej rozpoznaje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i zrównane z nimi”.

Zmianę wartości godziwej należności od klientów z tytułu kredytów ujmuje się:

- dla wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – w kapitale z aktualizacji wyceny;
- dla wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy – w rachunku zysków i strat w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

Modyfikacje aktywów finansowych

W przypadku zmian warunków umowy aktywa finansowego dokonuje się porównania wartości przepływów zmodyfikowanych, zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową z wartością bieżącą przepływów przed modyfikacją. Jeżeli

zidentyfikowana różnica jest istotna, to pierwotne aktywo finansowe usuwa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a zmodyfikowane aktywo finansowe ujmuje się w jego wartości godziwej.

Wynik powstały na dzień ustalenia skutków istotnej modyfikacji rozpoznaje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

W przeciwnym przypadku modyfikacja nie powoduje usunięcia aktywa finansowego ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a jedynie wyliczenie nowej wartości bilansowej brutto oraz ujęcie wyniku z modyfikacji w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”.

Ocena, czy dana modyfikacja aktywów finansowych jest modyfikacją istotną czy nieistotną zależy od spełnienia kryteriów jakościowych i ilościowych.

Do oceny istotności modyfikacji stosuje się kryteria:

- jakościowe – zmiana waluty (o ile nie wynika z istniejących postanowień umownych lub wymogów obowiązujących regulacji prawnych), zmiana (zastąpienie) dłużnika (z wyłączeniem dodania lub odejścia solidarnego dłużnika lub przejścia kredytu w spadku), konsolidacja kilku ekspozycji w jedną w ramach aneksu lub umowy ugody lub restrukturyzacji;
- ilościowe – m.in. progi procentowe zmiany marży, zwiększenia kwoty finansowania i zmiany okresu rezydualnego finansowania (dla produktów o charakterze odnawialnym).

Wystąpienie przynajmniej jednego w tych kryteriów skutkuje wystąpieniem istotnej modyfikacji.

33.2 Dane ilościowe

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	229 683	214 226
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	143	247
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	465	360
Należności z tytułu leasingu finansowego	18 807	17 333
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	249 098	232 166

Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Segment detaliczny	129 574	122 214
Kredyty na nieruchomości	93 917	88 932
Pozostałe	35 657	33 282
Segment biznesowy	119 524	109 952
Leasing finansowy	18 807	17 333
Pozostałe	100 717	92 619
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego), razem	249 098	232 166

34. Pochodne instrumenty finansowe

34.1 Zasady rachunkowości

Pochodne instrumenty finansowe obejmują zarówno instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, jak i stanowiące zabezpieczenie wartości godziwej lub przepływów pieniężnych.

Pochodne instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości godziwej na dzień zawarcia transakcji i w późniejszych okresach wycenia się w wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 10.1.4.

Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, jeżeli ich wartości godziwa jest dodatnia lub jako zobowiązania finansowe, jeżeli jest ujemna.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych niebędących instrumentami zabezpieczającymi ujmuje się w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

Grupa PZU skorzystała z opcji dostępnej w MSSF 9 i kontynuuje stosowanie rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z zapisami MSR 39 w wersji zatwierdzonej rozporządzeniem Komisji Europejskiej.

Rachunkowość zabezpieczeń służy do symetrycznego ujmowania w rachunku zysków i strat kompensujących się zmian wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego oraz pozycji zabezpieczanej. Rachunkowość zabezpieczeń stosowana jest, gdy spełnione są następujące warunki:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego i zabezpieczanego, charakter zabezpieczanego ryzyka oraz sposób oceny efektywności zabezpieczenia;
- oczekuje się wysokiej efektywności zabezpieczenia, tj. wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą konkretnego powiązania zabezpieczającego;
- w przypadku przepływów pieniężnych istnieje wysokie prawdopodobieństwo wystąpienia transakcji zabezpieczanej, która jest narażona na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych, wpływających na rachunek zysków i strat;
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, co oznacza możliwość wiarygodnej wyceny przepływów pieniężnych lub wartości godziwej związanych z pozycją zabezpieczaną oraz instrumentem zabezpieczającym;
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Grupa PZU zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń, jeśli instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany (zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu stanowi część udokumentowanej strategii zabezpieczania), zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń lub unieważnia się powiązanie zabezpieczające.

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

34.2 Rodzaje strategii zabezpieczeń

34.2.1. Zabezpieczenia wartości godziwej

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

Od momentu ustanowienia powiązania zabezpieczającego, zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej są księgowane w rachunku zysków i strat zgodnie z zabezpieczanymi przez nie pozycjami. W szczególności, odsetki narosłe na instrumentach pochodnych zabezpieczających odsetkowe pozycje zabezpieczane prezentowane są w wyniku odsetkowym. Pozostała część zmian w wycenie do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających prezentowana jest w tej samej pozycji, w której są prezentowane wyniki zmiany wartości pozycji zabezpieczanej.

Korekta z tytułu zabezpieczanego ryzyka na odsetkowej pozycji zabezpieczanej jest amortyzowana do rachunku zysków i strat nie później niż w momencie zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Głównymi zidentyfikowanymi potencjalnymi źródłami nieefektywności w zabezpieczeniach wartości godziwej są:

- wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta oraz własnego ryzyka kredytowego na wartość godziwą transakcji zabezpieczających, które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej;
- różnice pomiędzy terminami zapadalności transakcji IRS a terminami zapadalności dłużnych papierów wartościowych;
- różnice w wysokości kuponów odsetkowych generowanych przez pozycję zabezpieczaną i instrumenty zabezpieczające.

Zabezpieczenie wartości godziwej stałokuponowych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w złotych i euro

Pekao zabezpiecza część ryzyka stopy procentowej związaną ze zmianą wartości godziwej pozycji zabezpieczanej wynikającej ze zmienności rynkowych stóp procentowych poprzez transakcje IRS. W ten sposób zabezpiecza się komponent ryzyka stopy procentowej związany ze zmianą wartości godziwej pozycji zabezpieczanej wynikającą wyłącznie ze zmienności stawek terminowych. Zabezpieczany komponent ryzyka odpowiadał w przeszłości za znaczącą część zmian wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Tabela prezentuje wartości nominalne i oprocentowanie instrumentów zabezpieczających:

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności				Razem	31 grudnia 2024 Termin zapadalności				Razem
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	
Wartość nominalna	PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wartość nominalna	EUR	359	-	127	137	623	-	-	491	139	630
Średnie oprocentowanie nogi stałej		2,1	-	2,3	2,8	2,3	-	-	3,5	4,4	3,7
Razem		359	-	127	137	623	-	-	491	139	630

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025 Zabezpieczenie papierów wycenianych w		Razem	31 grudnia 2024 Zabezpieczenie papierów wycenianych w		Razem
	zamortyzowanym koszcie	wartości godziwej		zamortyzowanym koszcie	wartości godziwej	
Instrumenty zabezpieczające						
Wartość nominalna	-	623	623	-	630	630
Wartość bilansowa – aktywa	-	22	22	-	29	29
Wartość bilansowa – zobowiązania	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	-	(2)	(2)	(1)	(14)	(15)
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-	-	-	1	1
Pozycje zabezpieczone						
Wartość bilansowa - aktywa	-	616	616	-	615	615
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej uwzględniona w wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej – aktywa	-	(22)	(22)	-	(24)	(24)
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej wykorzystana jako podstawa do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	-	2	2	1	15	16
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej pozostająca w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla tych pozycji zabezpieczanych, dla których zaprzestano korygowania pozycji bilansowej o korekty do wartości godziwej	-	-	-	-	-	-

Zabezpieczenie wartości godziwej rachunków bieżących denominowanych w złotych, euro i dolarach amerykańskich

Pekao zabezpiecza część ryzyka stopy procentowej rachunków bieżących w PLN, EUR i USD modelowanych jako niewrażliwe na zmiany stóp procentowych. W ten sposób zabezpiecza się komponent ryzyka stopy procentowej związany ze zmianą wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Tabela prezentuje wartości nominalne i oprocentowanie instrumentów zabezpieczających:

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna		-	-	-	453	453	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej	PLN	-	-	-	4,1	4,1	-	-	-	-	-
Wartość nominalna		-	1 268	-	-	1 268	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej	EUR	-	2,0	-	-	2,0	-	-	-	-	-
Wartość nominalna		-	-	90	90	180	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej	USD	-	-	3,3	3,5	3,4	-	-	-	-	-
Razem		-	1 268	90	543	1 901	-	-	-	-	-

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	1 901	-
Wartość bilansowa – aktywa	6	-
Wartość bilansowa – zobowiązania	1	-
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	5	-
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-
Pozycje zabezpieczane		
Wartość bilansowa – aktywa	1 901	-
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej uwzględniona w wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej – aktywa	(5)	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej wykorzystana jako podstawa do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	(5)	-
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej pozostająca w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla tych pozycji zabezpieczanych, dla których zaprzestano korygowania pozycji bilansowej o korekty do wartości godziwej	-	-

Zabezpieczenie wartości godziwej emitowanych obligacji o stałej stopie procentowej denominowanych w PLN i EUR.

Pekao zabezpiecza część ryzyka stopy procentowej związaną ze zmianą wartości godziwej pozycji zabezpieczanej wynikającej ze zmienności rynkowych stóp procentowych poprzez transakcje IRS. Pozycją zabezpieczaną są emitowane przez Bank obligacje o stałej stopie procentowej denominowane w PLN i EUR. W ten sposób zabezpiecza się komponent ryzyka stopy procentowej związany ze zmianą wartości godziwej pozycji zabezpieczanej.

Tabela prezentuje wartości nominalne i oprocentowanie instrumentów zabezpieczających:

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej	PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość nominalna		-	-	-	2 114	2 114	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej	EUR	-	-	-	2,4	2,4	-	-	-	-	-
Razem		-	-	-	2 114	2 114	-	-	-	-	-

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	2 114	-
Wartość bilansowa – aktywa	-	-
Wartość bilansowa – zobowiązania	13	-
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	(14)	-
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	(1)	-
Pozycje zabezpieczane		
Wartość bilansowa – aktywa	2 105	-
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej uwzględniona w wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej – aktywa	12	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej wykorzystana jako podstawa do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	13	-
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej pozostająca w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla tych pozycji zabezpieczanych, dla których zaprzestano korygowania pozycji bilansowej o korekty do wartości godziwej	-	-

Zabezpieczenie wartości godziwej stałokuponowych dłużnych papierów wartościowych denominowanych w euro i dolarach amerykańskich

Alior Bank zabezpiecza ryzyko zmiany wartości godziwej nabytych dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody z tytułu zmian krzywej swapowej stóp procentowych. W ramach tej strategii, Alior Bank tworzy powiązania zabezpieczające, w których instrumentem zabezpieczanym są stałokuponowe dłużne papiery wartościowe denominowane w danej walucie, a instrumentem zabezpieczającym są IRS w tej samej walucie. W ramach tej strategii Alior Bank zabezpiecza ryzyko wynikające ze zmian krzywej swapowej stóp procentowych (ryzyko zmienności rynkowych swapowych stóp procentowych) z wyłączeniem innych efektów wpływających na zmianę wyceny (w tym *asset swap spread*).

Tabela prezentuje wartości nominalne i oprocentowanie instrumentów zabezpieczających:

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	EUR	-	99	253	668	1 020	-	43	100	931	1 074
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	0,7	2,9	2,4	2,4	-	0,7	0,7	2,5	2,3
Wartość nominalna	USD	-	-	-	90	90	-	-	-	103	103
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	-	-	3,8	3,8	-	-	-	3,8	3,8
Razem		-	99	253	758	1 110	-	43	100	1 034	1 177

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	1 110	1 177
Wartość bilansowa – aktywa	18	18
Wartość bilansowa – zobowiązania	1	5
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	15	5
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	28	7
Pozycje zabezpieczone		
Wartość bilansowa – aktywa	1 004	1 101
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej uwzględniona w wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej – aktywa	-	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej wykorzystana jako podstawa do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	13	2
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej pozostająca w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla tych pozycji zabezpieczanych, dla których zaprzestano korygowania pozycji bilansowej o korekty do wartości godziwej	-	-

Zabezpieczenie wartości godziwej depozytów

Alior Bank zabezpiecza ryzyko zmiany wartości godziwej posiadanych depozytów (rachunków bieżących, rachunków oszczędnościowych bez określonego terminu przeszacowania) z tytułu ryzyk wynikających ze zmian krzywej stóp procentowych (ryzyko zmienności rynkowych stóp procentowych), z wyłączeniem innych efektów wpływających na zmianę wyceny (w tym *asset swap spread*). W ramach tej strategii Alior Bank tworzy powiązania zabezpieczające, w których instrumentem zabezpieczającym jest transakcja typu IRS/OIS (swap stopy procentowej /swap indeksowany stopą overnight) float to fixed (stopa zmienna za stałą). Do określenia zabezpieczanych depozytów wykorzystuje się profil replikacji terminu przeszacowania stopy procentowej, wyznaczony zgodnie z metodologią stosowaną do urealnienia pomiaru ryzyka stopy procentowej. Wartość godziwa depozytów modelowanych podlega zmianom w związku ze zmianami rynkowej krzywej terminowych stóp procentowych.

Tabela prezentuje wartości nominalne i oprocentowanie instrumentów zabezpieczających:

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	PLN	-	25	2 563	4 014	6 602	-	1 210	25	1 196	2 431
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	5,5	4,2	4,3	4,3	-	5,5	4,2	4,3	4,9
Wartość nominalna	EUR	296	1 019	1 183	1 860	4 358	-	342	1 837	-	2 179
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	2,7	2,2	-	1,2	-	2,7	2,2	-	2,3
Wartość nominalna	USD	-	162	756	108	1 026	-	1 025	923	-	1 948
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	3,9	4,1	-	3,6	-	3,9	4,1	-	4,0
Razem		296	1 206	4 502	5 982	11 986	-	2 577	2 785	1 196	6 558

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	11 986	6 558
Wartość bilansowa – aktywa	261	18
Wartość bilansowa – zobowiązania	11	51
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	232	(42)
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	(23)	11
Pozycje zabezpieczane		
Wartość bilansowa – zobowiązania	11 986	6 558
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej uwzględniona w wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej ujętej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej – zobowiązania	202	(53)
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanej wykorzystana jako podstawa do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	(255)	53
Skumulowana kwota korekty do wartości godziwej pozycji zabezpieczanej pozostająca w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dla tych pozycji zabezpieczanych, dla których zaprzestano korygowania pozycji bilansowej o korekty do wartości godziwej	-	-

34.2.2. Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które można przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat.

Wynik wyceny efektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Część nieefektywną zabezpieczenia ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej”.

W przypadku zabezpieczania ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego portfeli kredytów i depozytów sposób zarządzania tymi portfelami umożliwia regularne włączanie do relacji zabezpieczającej nowych transakcji oraz wyłączenie transakcji na skutek spłaty lub zaklasyfikowania do pozycji zagrożonych. Skutkuje to ciągłą zmianą ekspozycji tych portfeli na ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe. W związku z częstymi zmianami struktury terminowej portfeli, wyznaczanie pozycji zabezpieczanych odbywa się dynamicznie przy dopuszczeniu dopasowania pozycji zabezpieczających do tych zmian.

W zakresie relacji zabezpieczających przepływy pieniężne głównymi zidentyfikowanymi potencjalnymi źródłami nieefektywności są:

- wpływ ryzyka kredytowego kontrahenta oraz własnego ryzyka kredytowego na wartość godziwą instrumentów zabezpieczających, tj. IRS, walutowych swapów na stopę procentową (basis swap) oraz swapów walutowych (FX swap), które nie jest odzwierciedlone w wartości godziwej pozycji zabezpieczanej;
- różnice pomiędzy częstotliwościami przeszacowania instrumentów zabezpieczających i zabezpieczanych kredytów i depozytów.

34.2.2.1. Zabezpieczenie portfela należności od klientów z tytułu kredytów i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu denominowanych w złotych i euro

Pekao zabezpiecza ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowych stawek referencyjnych (WIBOR, EURIBOR) generowane przez portfel należności od klientów z tytułu kredytów i papiery wartościowe o zmiennym oprocentowaniu denominowane w złotych oraz euro za pomocą IRS.

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	PLN	2 144	6 299	14 147	8 329	30 919	872	2 470	13 906	9 149	26 397
Średnie oprocentowanie nogi stałej		5,2	2,8	4,0	4,6	4,0	2,1	1,9	3,2	4,6	3,5
Wartość nominalna	EUR	-	2 113	1 268	1 014	4 395	-	-	3 418	-	3 418
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	3,1	2,3	2,4	2,7	-	-	2,8	-	2,8
Razem		2 144	8 412	15 415	9 343	35 314	872	2 470	17 324	9 149	29 815

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	35 314	29 815
Wartość bilansowa – aktywa	1 202	374
Wartość bilansowa – zobowiązania	339	1 003
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	1 219	36
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia pozycji netto, ujęte w odrębnej linii innych całkowitych dochodów	1 220	33
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	(1)	3
Pozycje zabezpieczone		
Kwota zmiany wartości godziwej hipotetycznego instrumentu pochodnego reprezentującego pozycję zabezpieczaną, będącą podstawą do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	(1 225)	(30)
Saldo pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń będzie kontynuowana po zakończeniu danego okresu sprawozdawczego	515	(705)
Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana	-	-

34.2.2.2. Zabezpieczenie portfela depozytów denominowanych w złotych i euro

Pekao zabezpiecza ryzyka stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowej stawki referencyjnej, generowane przez portfele depozytów denominowanych w złotych i euro, które ekonomicznie odpowiadają długoterminowemu zobowiązaniu o zmiennym oprocentowaniu za pomocą IRS.

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	PLN	220	35	8 380	302	8 937	-	28	5 577	100	5 705
Średnie oprocentowanie nogi stałej		4,7	4,2	4,5	4,7	4,5	-	5,8	5,8	5,9	5,8
Wartość nominalna	EUR	-	-	634	-	634	-	-	-	-	-
Średnie oprocentowanie nogi stałej		-	-	2,1	-	2,1	-	-	-	-	-
Razem		220	35	9 014	302	9 571	-	28	5 577	100	5 705

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	9 571	5 705
Wartość bilansowa – aktywa	3	42
Wartość bilansowa – zobowiązania	318	70
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	(222)	54
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia pozycji netto, ujęte w odrębnej linii innych całkowitych dochodów	(216)	54
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-
Kwota przeniesiona z kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych do rachunku zysków i strat jako korekta reklasyfikacyjna	-	-
Pozycje zabezpieczone		
Kwota zmiany wartości godziwej hipotetycznego instrumentu pochodnego reprezentującego pozycję zabezpieczaną, będącą podstawą do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	222	(54)
Saldo pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń będzie kontynuowana po zakończeniu danego okresu sprawozdawczego	(182)	34
Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana	-	-

34.2.2.3. Zabezpieczenie portfela kredytów i należności leasingowych o zmiennym oprocentowaniu w euro oraz portfela depozytów w złotych

Pekao zabezpieczał ekspozycję na ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowych stawek referencyjnych (WIBOR, EURIBOR) oraz ekspozycji na ryzyko walutowe generowane przez portfele kredytów i należności leasingowych o zmiennym oprocentowaniu denominowane w euro oraz depozytów w złotych, które ekonomicznie stanowiły długoterminowe zobowiązanie o zmiennym oprocentowaniu za pomocą walutowych swapów stopy procentowej (basis swap). Zaprzestanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń w ramach tego powiązania nie miało wpływu na rachunek zysków i strat.

Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana wynosi 0 zł (na 31 grudnia 2024 roku: (13) mln zł).

34.2.2.4. Zabezpieczenie portfela kredytów denominowanych w euro oraz depozytów bieżących i terminowych denominowanych w dolarach amerykańskich

Pekao zabezpiecza ekspozycję na ryzyko walutowe generowane przez portfele kredytów denominowane w euro oraz depozytów bieżących i terminowych denominowanych w dolarach amerykańskich, które ekonomicznie odpowiadają długoterminowym zobowiązaniom zmiennoprocentowym za pomocą swapów walutowych (FX Swap).

W roku 2025 Pekao ustanowił nowe powiązanie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego generowanego przez emisje własne oraz portfel depozytów terminowych denominowanych w euro. Instrumentem zabezpieczającym w tym powiązaniu są transakcje swapów walutowych oraz swapów walutowo-procentowych (CIRS). Ekonomicznie, nowe powiązanie stanowi rozszerzenie istniejącego powiązania, stąd wspólna prezentacja obu powiązań.

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	EUR/PLN	-	2 113	-	-	2 113	-	-	-	-	-
Średni kurs		-	4,3	-	-	4,3	-	-	-	-	-
Wartość nominalna	EUR/USD	211	-	-	-	211	214	-	-	-	214
Średni kurs		1,2	-	-	-	1,2	1,1	-	-	-	1,1
Razem		211	2 113	-	-	2 324	214	-	-	-	214

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	2 324	214
Wartość bilansowa – aktywa	-	3
Wartość bilansowa – zobowiązania	10	-
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	(2)	(82)
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia pozycji netto, ujęte w odrębnej linii innych całkowitych dochodów	(3)	(7)
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-
Kwota przeniesiona z kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych do rachunku zysków i strat jako korekta reklasyfikacyjna	-	-
Pozycje zabezpieczane		
Kwota zmiany wartości godziwej hipotetycznego instrumentu pochodnego reprezentującego pozycję zabezpieczaną, będącą podstawą do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	2	82
Saldo pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń będzie kontynuowana po zakończeniu danego okresu sprawozdawczego	(3)	-
Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana	-	-

34.2.2.5. Zabezpieczenie portfela kredytów i obligacji podporządkowanych o zmiennym oprocentowaniu

Alior Bank zabezpiecza ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowych stawek referencyjnych, generowanych przez portfel kredytów i obligacji podporządkowanych denominowanych w tej samej walucie za pomocą IRS.

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	PLN	3 535	8 960	4 460	800	17 755	75	4 485	10 395	995	15 950
Średnie oprocentowanie nogi stałej		6,2	3,7	3,5	4,9	4,2	6,2	3,7	3,5	4,9	3,7
Wartość nominalna	EUR	42	127	486	-	655	-	150	662	-	812
Średnie oprocentowanie nogi stałej		2,6	3,6	2,2	-	2,4	-	3,6	2,2	-	2,5
Razem		3 577	9 087	4 946	800	18 410	75	4 635	11 057	995	16 762

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna	18 410	16 762
Wartość bilansowa – aktywa	381	239
Wartość bilansowa – zobowiązania	57	394
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	173	(219)
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia pozycji netto, ujęte w odrębnej linii innych całkowitych dochodów	199	(301)
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	3
Kwota przeniesiona z kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych do rachunku zysków i strat jako korekta reklasifikacyjna	249	430
Pozycje zabezpieczone		
Kwota zmiany wartości godziwej hipotetycznego instrumentu pochodnego reprezentującego pozycję zabezpieczaną, będącą podstawą do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	(168)	234
Saldo pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń będzie kontynuowana po zakończeniu danego okresu sprawozdawczego	163	(285)
Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana	(2)	(7)

34.2.2.6. Zabezpieczenie portfela obligacji o stałym oprocentowaniu denominowanych w euro, dolarze amerykańskim lub funcie brytyjskim

PZU zabezpiecza przepływy w walucie obcej generowane przez portfele obligacji o stałym oprocentowaniu denominowane w euro, dolarze amerykańskim lub funcie brytyjskim za pomocą walutowych swapów stopy procentowej (CIRS). W ten sposób zabezpiecza się komponent ryzyka walutowego, związany ze zmiennością kursów walutowych.

	Waluta	31 grudnia 2025 Termin zapadalności					31 grudnia 2024 Termin zapadalności				
		Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wartość nominalna	EUR/PLN	-	-	-	-	-	117	123	554	-	794
Średni kurs		-	-	-	-	-	4,3	4,3	4,3	-	4,3
Wartość nominalna	USD/PLN	-	-	-	-	-	41	156	88	-	285
Średni kurs		-	-	-	-	-	3,7	3,8	3,8	-	3,8
Wartość nominalna	GBP/PLN	56	-	-	-	56	-	41	338	-	379
Średni kurs		5,0	-	-	-	5,0	-	4,8	5,0	-	5,0
Razem		56	-	-	-	56	158	320	980	-	1 458

Wpływ relacji zabezpieczającej na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz wynik finansowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Instrumenty zabezpieczające		
Wartość nominalna		1 458
Wartość bilansowa – aktywa	2	7
Wartość bilansowa – zobowiązania	-	42
Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego będąca podstawą oszacowania nieefektywności zabezpieczenia	37	(12)
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia pozycji netto, ujęte w odrębnej linii innych całkowitych dochodów	14	(9)
Kwota nieefektywności zabezpieczenia rozpoznana w rachunku zysków i strat	-	-
Kwota przeniesiona z kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych do rachunku zysków i strat jako korekta reklasifikacyjna	23	(3)
Pozycje zabezpieczane		
Kwota zmiany wartości godziwej hipotetycznego instrumentu pochodnego reprezentującego pozycję zabezpieczaną, będącą podstawą do oszacowania nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	(37)	13
Saldo pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń będzie kontynuowana po zakończeniu danego okresu sprawozdawczego	-	(14)
Saldo pozostające w pozycji kapitału z tytułu rachunkowości zabezpieczeń dla tych relacji, dla których rachunkowość zabezpieczeń nie jest już stosowana	-	5

34.2.2.7. Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny oraz udziałów niekontrolujących z tytułu wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń

Kapitał z aktualizacji wyceny oraz udziały niekontrolujące wynikające z wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających w rachunkowości zabezpieczeń	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	(978)	(1 182)
Zyski lub straty wynikające z zabezpieczenia – ujęte w innych całkowitych dochodach	861	(905)
Ryzyko stopy procentowej	812	(922)
Ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe	49	17
Kwoty przeniesione z innych całkowitych dochodów do rachunku zysków i strat w ciągu okresu sprawozdawczego	610	1 109
Ryzyko stopy procentowej	640	1 138
Ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe	(30)	(29)
Stan na koniec okresu	493	(978)

34.3 Dane ilościowe

Instrumenty pochodne wg stanu na 31 grudnia 2025 roku	Kwota bazowa wg terminów wymagalności					Aktywa	Zobowiązania
	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem		
Związane ze stopą procentową	76 950	126 865	209 846	44 902	458 563	6 250	5 302
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	655	2 573	4 972	9 534	17 734	307	26
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne, w tym:	5 997	17 534	29 375	10 445	63 351	1 588	714
- kontrakty terminowe	1 500	1 500	-	-	3 000	-	-
- transakcje swap	4 497	16 034	29 375	10 445	60 351	1 588	714
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	70 298	106 758	175 499	24 923	377 478	4 355	4 562
- kontrakty terminowe	57 868	52 336	800	-	111 004	63	59
- transakcje swap	12 155	52 001	165 583	24 751	254 490	4 275	4 481
- opcje call (zakup)	203	2 162	2 522	172	5 059	13	6
- opcje put (sprzedaż)	-	-	222	-	222	-	3
- opcje cap floor	72	259	6 372	-	6 703	4	13
Związane z kursami walut	51 324	12 352	2 604	21	66 301	748	343
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	211	2 113	-	-	2 324	-	10
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	51 113	10 239	2 604	21	63 977	748	333
- kontrakty terminowe	8 436	5 635	1 434	21	15 526	206	143
- transakcje swap	41 266	3 420	676	-	45 362	520	150
- opcje call (zakup)	879	651	299	-	1 829	5	4
- opcje put (sprzedaż)	532	533	195	-	1 260	17	36
Związane z cenami papierów wartościowych	94	-	108	-	202	1	-
- kontrakty terminowe	94	-	-	-	94	1	-
- opcje call (zakup)	-	-	108	-	108	-	-
Związane z cenami towarów	2 171	5 508	528	-	8 207	541	503
- kontrakty terminowe	2	-	-	-	2	-	-
- transakcje swap	1 611	4 269	518	-	6 398	499	463
- opcje call (zakup)	-	395	-	-	395	5	4
- opcje put (sprzedaż)	-	532	-	-	532	5	6
- pozostałe	558	312	10	-	880	32	30
Razem	130 539	144 725	213 086	44 923	533 273	7 540	6 148

Instrumenty pochodne wg stanu na 31 grudnia 2024 roku	Kwota bazowa wg terminów wymagalności					Aktywa	Zobowiązania
	Do 3 mies.	Powyżej 3 mies. do 1 roku	Powyżej 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem		
Związane ze stopą procentową	61 726	108 540	201 420	31 840	403 526	4 587	5 477
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą – transakcje swap	-	2 620	3 376	2 369	8 365	65	56
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	1 105	7 453	34 938	10 244	53 740	662	1 509
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	60 621	98 467	163 106	19 227	341 421	3 860	3 912
- kontrakty terminowe	51 015	70 463	6 440	-	127 918	88	85
- transakcje swap	9 459	27 485	152 294	18 972	208 210	3 744	3 800
- opcje call (zakup)	24	376	3 764	255	4 419	21	21
- opcje put (sprzedaż)	-	-	424	-	424	6	5
- opcje cap floor	123	143	184	-	450	1	1
Związane z kursami walut	40 529	12 062	3 042	125	55 758	538	427
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne – transakcje swap	214	-	-	-	214	3	-
Instrumenty wykazywane jako przeznaczone do obrotu, w tym:	40 315	12 062	3 042	125	55 544	535	427
- kontrakty terminowe	7 289	3 771	1 313	-	12 373	80	184
- transakcje swap	29 253	5 448	251	125	35 077	413	192
- opcje call (zakup)	2 085	1 138	794	-	4 017	26	14
- opcje put (sprzedaż)	1 688	1 705	684	-	4 077	16	37
Związane z cenami papierów wartościowych	43	-	-	-	43	-	1
- kontrakty terminowe	43	-	-	-	43	-	1
Związane z cenami towarów	2 017	3 735	1 437	-	7 189	259	227
- kontakty terminowe	433	153	-	-	586	7	6
- transakcje swap	1 584	2 732	1 437	-	5 753	236	204
- opcje call (zakup)	-	351	-	-	351	7	8
- opcje put (sprzedaż)	-	499	-	-	499	9	9
Razem	104 315	124 337	205 899	31 965	466 516	5 384	6 132

35. Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań

35.1 Zasady rachunkowości

Jako aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań prezentowane są te aktywa, w przypadku których otrzymujący ma prawo te aktywa sprzedać lub wymienić na inne zabezpieczenie. Zasady rachunkowości dla aktywów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań są analogiczne do zasad dla inwestycyjnych (lokacyjnych) aktywów finansowych i zostały opisane w punkcie 36.1.

Aktywa te stanowią zabezpieczenie zawartych transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

35.2 Dane ilościowe

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Dłużne papiery wartościowe	1 079	1	447	1 527	-	1 017	387	1 404
Rządowe	1 079	1	447	1 527	-	1 017	387	1 404
Krajowe	1 079	1	447	1 527	-	1 017	387	1 404
Oprocentowanie stałe	-	1	101	102	-	999	351	1 350
Oprocentowanie zmienne	1 079	-	346	1 425	-	18	36	54
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	31	-	-	31	-	-	-	-
Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, razem	1 110	1	447	1 558	-	1 017	387	1 404

36. Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe

36.1 Zasady rachunkowości

36.1.1. Ujęcie i klasyfikacja

Aktywa finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, iż ponosi ryzyko i staje się beneficjentem korzyści związanych z instrumentem finansowym. W przypadku transakcji zawieranych na zorganizowanym rynku, nabycie bądź sprzedaż aktywów finansowych ujmuje się w księgach w dacie zawarcia transakcji.

Klasyfikacji instrumentu dokonuje się w momencie rozpoznania instrumentu po raz pierwszy. Zmiany klasyfikacji możliwe są wyłącznie w rzadkich przypadkach zmiany modelu biznesowego. Klasyfikacja aktywów finansowych uzależniona jest od:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikuje się do wyceny w:

- zamortyzowanym koszcie;
- wartości godziwej przez wynik finansowy;
- wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Aktywa stanowiące zabezpieczenie zobowiązań, w przypadku których otrzymujący ma prawo te aktywa sprzedać lub wymienić na inne zabezpieczenie, prezentowane są w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej.

Modele biznesowe

Składniki aktywów finansowych zarządzane są zgodnie z modelami biznesowymi, służącymi do przekazywania informacji do celów zarządczych. Dokonując analizy modeli biznesowych, Grupa PZU uwzględnia m.in.:

- sposób, w jaki wyniki modelu biznesowego i aktywów finansowych utrzymywanych w ramach tego modelu biznesowego są oceniane i przekazywane kluczowemu personelowi kierownicemu jednostki;
- rodzaje ryzyka, które mają wpływ na wyniki modelu biznesowego (i aktywów finansowych utrzymywanych w ramach tego modelu biznesowego), a w szczególności sposób, w jaki zarządza się tym ryzykiem.

Charakterystyka modeli biznesowych	Aktywa utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy	Aktywa utrzymywane zarówno w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i ze sprzedaży aktywów	Pozostałe aktywa finansowe
Zarządzane ryzyka	Długoterminowe ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe.	Długoterminowe ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe, płynność długoterminowa.	Krótkoterminowe ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, zmiany cen akcji, indeksów, towarów oraz zarządzanie płynnością krótkoterminową.
Warunki sprzedaży aktywów z modelu	<ul style="list-style-type: none"> • sporadyczność transakcji; • nieznaczna wartość sprzedanych aktywów w stosunku do łącznej wartości aktywów w modelu; • bliski termin wymagalności sprzedawanych aktywów przy przychodzie zbliżonym do wartości pozostałych do uzyskania kontraktowych przepływów pieniężnych, gdyby składnik aktywów był utrzymywany w portfelu do pierwotnego terminu wymagalności; • pogorszenie jakości kredytowej; 	Poziom sprzedaży jest wyższy niż w modelu aktywów utrzymywanych w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jednak znacznie niższy niż w przypadku aktywów przeznaczonych do obrotu.	Brak ograniczeń sprzedaży.

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz te, które są utrzymywane w modelu zarządzanym na podstawie wartości godziwej, zaklasyfikowano do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Test SPPI

W celu oceny, czy umowne przepływy pieniężne stanowią wyłącznie spłaty kwoty głównej i odsetek dokonywany jest test SPPI. Pod pojęciem kwoty głównej rozumie się wartość godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzieleniem kredytów, a także marżę zysku.

W trakcie testu SPPI analizuje się, czy składnik aktywów finansowych zawiera warunki umowne, które mogłyby zmienić terminy lub kwoty umownych przepływów pieniężnych tak, aby warunek uzyskiwania wyłącznie kwoty głównej i odsetek nie był spełniony. Dokonując oceny, Grupa PZU rozważa:

- zdarzenia warunkowe, które mogłyby zmienić kwoty i terminy przepływów pieniężnych;
- czynniki modyfikujące oprocentowanie;
- warunki przedpłaty i przedłużenia płatności;
- warunki ograniczające prawo do pozyskiwania przepływów pieniężnych;
- czynniki modyfikujące wartość pieniądza w czasie, w tym okresowe resetowanie stopy procentowej.

Test SPPI przeprowadza się dla aktywów finansowych klasyfikowanych do modelu biznesowego, którego celem jest uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy lub modelu biznesowego, którego celem jest uzyskiwanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i ze sprzedaży.

Test SPPI przeprowadza się:

- zbiorczo – dla homogenicznych grup produktów standardowych;
- na poziomie pojedynczego kontraktu – dla produktów niestandardowych;
- na poziomie kodu ISIN – dla dłużnych papierów wartościowych.

Gdy składnik aktywów finansowych zawiera warunki powodujące modyfikację wartości pieniądza w czasie, dokonuje się tak zwanego *benchmark testu* weryfikującego, jak różniłyby się niezdykontowane przepływy pieniężne wynikające z umowy od niezdykontowanych przepływów pieniężnych, które powstałyby, gdyby wartość pieniądza w czasie nie została zmodyfikowana (poziom referencyjny przepływów pieniężnych). W przypadku, gdy ta różnica jest istotna, instrument nie spełnia testu SPPI i jest wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy.

36.1.2. Zasady wyceny

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje się składniki aktywów finansowych, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy;
- spełniają test SPPI - warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zalicza się m.in.:

- przekazaną zapłatę za dłużne papiery wartościowe nabyte w ramach kontraktu, z którego wynika, iż zbywający zachował niemalże wszystkie ryzyka i korzyści związane z tymi papierami (transakcje *buy-sell-back* i *reverse repo*);
- dłużne papiery wartościowe;
- lokaty terminowe w instytucjach kredytowych;
- udzielone pożyczki.

Na moment początkowego ujęcia aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie ujmuje się w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przypisać do nabycia lub emisji tych aktywów.

Wyniki wyceny w zamortyzowanym koszcie ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych;
- spełniają test SPPI - warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Odsetki od instrumentów dłużnych, naliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej rozpoznaje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Przychody odsetkowe wyliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej”.

Zasady wyceny do wartości godziwej opisano w punkcie 10.1. Skutki zmian wartości godziwej ujmuje się w innych całkowitych dochodach do momentu wyłączenia składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, kiedy to skumulowane efekty wyceny przenoszone są do rachunku zysków i strat, do pozycji „Wynik z tytułu zaprzestania ujmowania instrumentów finansowych i inwestycji niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe ujmowany jest w innych całkowitych dochodach i drugostronnie w rachunku zysków i strat w pozycji „Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe”. Wartość ujętego odpisu nie obniża wartości bilansowej składnika aktywów.

Do tej kategorii aktywów finansowych klasyfikuje się również instrumenty kapitałowe, dla których dokonano nieodwołalnego wyboru wyceny w wartości godziwej z ujęciem późniejszych zmian wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzję o takiej klasyfikacji podejmuje się indywidualnie dla każdego instrumentu. Portfel instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody obejmuje aktywa, które uznano za istotne z punktu widzenia Grupy PZU. W przypadku sprzedaży takich aktywów, wynik ze sprzedaży przenosi się do kapitałów zapasowych.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do kategorii tej klasyfikowane są pozostałe instrumenty finansowe niespełniające warunków zaklasyfikowania do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. W szczególności dotyczy to:

- aktywów finansowych wyznaczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy;
- jednostek uczestnictwa nie będących instrumentami kapitałowymi i których nie dotyczy warunek charakterystyki przepływów pieniężnych stanowiących jedynie spłatę kwoty głównej i odsetek;
- aktywów finansowych niespełniających testu SPPI - dla których warunki umowne powodują, że przepływy pieniężne nie stanowią jedynie spłaty kwoty głównej i odsetek;
- aktywów finansowych utrzymywanych zgodnie z modelem biznesowym innym, niż którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy lub zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych;
- instrumentów kapitałowych, które nie zostały nieodwołalnie wyznaczone do wyceny według wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zasady wyceny do wartości godziwej opisano w punkcie 10.1. Skutki zmiany wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, w tym odnoszące się do nich przychody z tytułu odsetek oraz zmiany wartości zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych na rachunek i ryzyko klienta ujmuje się w pozycji „Zmiana netto wartości godziwej aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej” w okresie, którego dotyczy.

36.1.3. Wyłączenie ze sprawozdania z sytuacji finansowej

Składniki aktywów finansowych wyłącza się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy wygasają lub są przenoszone na inny podmiot umowne prawa do przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów. Przeniesienie występuje także, gdy umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów zostają zatrzymane, ale przyjmowany jest umowny obowiązek przekazania tych przepływów jednostce spoza Grupy PZU.

Przenosząc składniki aktywów finansowych ocenia się, w jakim stopniu zachowane zostaje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów:

- jeżeli przenoszone jest zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to wyłącza się składnik aktywów finansowych ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej;
- jeżeli zachowuje się zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje się składnik aktywów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej;
- jeżeli nie przenosi się ani nie zachowuje zasadniczo całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, ustala się czy została zachowana kontrola nad tym składnikiem aktywów finansowych.

W przypadku zachowania kontroli składnik aktywów finansowych jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej do wysokości wynikającej z trwałego zaangażowania, odpowiednio w przypadku braku kontroli składnik jest ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wyłączany.

36.2 Dane ilościowe

Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe	31 grudnia 2025				31 grudnia 2024			
	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem	w zamortyzowanym koszcie	w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	w wartości godziwej przez wynik finansowy	Razem
Instrumenty kapitałowe	nd.	809	1 629	2 438	nd.	609	1 471	2 080
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	nd.	nd.	7 085	7 085	nd.	nd.	5 234	5 234
Dłużne papiery wartościowe	134 807	68 039	7 974	210 820	143 584	52 522	3 929	200 035
Rządowe	104 623	49 174	6 994	160 791	96 142	41 062	3 508	140 712
Krajowe	99 959	41 235	6 668	147 862	85 590	32 862	3 277	121 729
Oprocentowanie stałe	79 244	31 534	2 993	113 771	70 180	22 929	2 071	95 180
Oprocentowanie zmienne	20 715	9 701	3 675	34 091	15 410	9 933	1 206	26 549
Zagraniczne	4 664	7 939	326	12 929	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie stałe	4 664	7 939	323	12 926	10 552	8 200	231	18 983
Oprocentowanie zmienne	-	-	3	3	-	-	-	-
Pozostałe	30 184	18 865	980	50 029	47 442	11 460	421	59 323
Oprocentowanie stałe	19 210	15 286	462	34 958	37 898	7 996	125	46 019
Oprocentowanie zmienne	10 974	3 579	518	15 071	9 544	3 464	296	13 304
Pozostałe, w tym:	14 153	-	19	14 172	14 966	-	-	14 966
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży	8 743	-	-	8 743	9 747	-	-	9 747
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 409	-	-	1 409	1 033	-	-	1 033
Pożyczki	4 001	-	-	4 001	4 186	-	-	4 186
Pozostałe inwestycyjne aktywa finansowe	-	-	19	19	-	-	-	-
Inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe, razem	148 960	68 848	16 707	234 515	158 550	53 131	10 634	222 315

Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Wartość godziwa	Dywidendy ujęte w okresie	Wartość godziwa	Dywidendy ujęte w okresie
Biuro Informacji Kredytowej SA	368	27	263	2
PSP SA	197	-	137	-
Grupa Azoty SA	135	-	135	-
Krajowa Izba Rozliczeniowa SA	44	2	27	27
Webuild SpA	23	1	19	-
Pozostałe	42	1	28	1
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, razem	809	31	609	30

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

37. Inne należności

Inne należności - wartość bilansowa	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Należności od pośredników ubezpieczeniowych	102	104
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych i depozytów zabezpieczających ¹⁾	1 314	1 912
Należności z tytułu rozliczeń kart płatniczych	1 490	1 529
Należności z tytułu dostaw i usług	578	668
Należności od budżetu, inne niż z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	137	74
Należności z tytułu prowizji dotyczących produktów pozabilansowych	418	310
Rozliczenia przewencyjne	36	44
Należności z tytułu kaucji i wadium	79	70
Należności międzybankowe i międzyoddziałowe	42	6
Rozliczenia sporne	30	50
Należności z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	18	47
Pozostałe	382	444
Inne należności, razem	4 626	5 258

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

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

Inne należności - wg wymagalności wynikającej z warunków umowy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku ¹⁾	4 593	5 226
Powyżej 1 roku do 5 lat	7	5
Powyżej 5 lat	26	27
Inne należności - wg wymagalności wynikającej z warunków umowy, razem	4 626	5 258

¹⁾ W tym należności przeterminowane.

38. Inne aktywa

Inne aktywa	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Koszty informatyczne do rozliczenia w czasie	329	282
Zarachowane należności z bezpośredniej likwidacji szkód	60	51
Koszty do rozliczenia w czasie	133	161
Zapasy	54	52
Pozostałe składniki aktywów	58	41
Inne aktywa, razem	634	587

Inne aktywa	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krótkoterminowe	619	570
Długoterminowe	15	17
Inne aktywa, razem	634	587

39. Oczekiwane straty kredytowe

39.1 Zasady rachunkowości i istotne szacunki

Ocenę, czy występują obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, przeprowadza się na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

W przypadku wystąpienia obiektywnych dowodów utraty wartości wynikających ze zdarzeń zaistniałych po pierwotnym ujęciu składników aktywów finansowych i powodujących zmniejszenie oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dokonuje się stosownych odpisów w ciężar kosztów bieżącego okresu.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości zalicza się informacje dotyczące następujących zdarzeń:

- znaczące trudności finansowe emitenta lub dłużnika;
- niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenie albo zaleganie ze spłaceniem odsetek lub nominału;
- przyznanie pożyczkobiorcy przez pożyczkodawcę (ze względów ekonomicznych lub prawnych, wynikających z trudności finansowych pożyczkobiorcy) udogodnienia, którego w innym przypadku pożyczkodawca by nie udzielił (*forbearance*);
- wysokie prawdopodobieństwo likwidacji, upadłości lub innej reorganizacji finansowej pożyczkobiorcy;
- zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe emitenta;
- obserwowane dane wskazujące na możliwy do zmierzenia spadek oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych związanych z grupą aktywów finansowych od momentu ich początkowego ujęcia, mimo że nie można jeszcze ustalić spadku dotyczącego pojedynczego składnika grupy aktywów finansowych, w tym:
 - negatywne zmiany dotyczące statusu płatności pożyczkobiorców w grupie (np. zwiększona ilość opóźnionych płatności) lub
 - niekorzystne zmiany sytuacji gospodarczej w danej branży, regionie itp., które wpływają na pogorszenie zdolności płatniczej dłużników;
- niekorzystne zmiany środowiska technologicznego, rynkowego, gospodarczego, prawnego lub innego, w którym działa emitent instrumentów kapitałowych, wskazujące na możliwość nieodzyskania kosztów inwestycji w ten instrument kapitałowy.

Dla aktywów, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa PZU rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe – ECL. Dotyczy to:

- należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego);
- pożyczek;
- dłużnych papierów wartościowych;
- transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży;
- lokat terminowych w instytucjach kredytowych;
- innych należności;
- zobowiązań do udzielenia kredytów i pożyczek oraz udzielonych gwarancji finansowych.

Dla aktywów dłużnych wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody utrata wartości jest mierzona jako:

- ECL w całym okresie życia – oczekiwane straty kredytowe wynikające z wszystkich ewentualnych zdarzeń niewykonania zobowiązania w całym oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego;

- 12-miesięczne ECL – część oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia, która reprezentuje oczekiwane straty kredytowe wynikające ze zdarzeń niewykonania zobowiązania w ramach instrumentu finansowego, które są możliwe w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.

Grupa PZU wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej ECL w całym okresie życia, z wyjątkiem następujących instrumentów, dla których rozpoznawany jest 12-miesięczny ECL:

- instrumenty finansowe, dla których ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia;
- dłużne papiery wartościowe charakteryzujące się niskim ryzykiem kredytowym na dzień sprawozdawczy. Jako dłużne papiery wartościowe charakteryzujące się niskim ryzykiem kredytowym przyjmuje się papiery wartościowe posiadające zewnętrzny rating na poziomie inwestycyjnym; oraz
- ekspozycje wobec banków i NBP.

Odpis wyznacza się w trzech kategoriach:

- koszyk 1 – portfel z niskim ryzykiem kredytowym – rozpoznaje się 12-miesięczny ECL;
- koszyk 2 – portfel, w którym nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego – rozpoznaje się ECL w całym okresie życia;
- koszyk 3 – portfel z utratą wartości – rozpoznaje się ECL w całym okresie życia.

Sposób kalkulacji odpisu na oczekiwane straty kredytowe ma również wpływ na sposób rozpoznania przychodu odsetkowego – dla koszyków 1 i 2 wyznacza się na bazie ekspozycji brutto, natomiast w koszyku 3 – na bazie ekspozycji netto.

Grupa PZU ujmuje skumulowane zmiany ECL w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu składników aktywów finansowych nabytych lub udzielonych z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (POCI).

Zmiany wartości odpisów na oczekiwane straty kredytowe ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji „Wynik z tytułu odpisów na oczekiwane straty kredytowe”.

Klasyfikacja i oszacowanie ECL dokonywane przez Grupę PZU w zakresie należności od klientów z tytułu kredytów, uwzględniają wymogi:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe;
- Rekomendacji R KNF dotyczącej zasad klasyfikacji ekspozycji kredytowych, szacowania i ujmowania oczekiwanych strat kredytowych oraz zarządzania ryzykiem kredytowym, wydanej w kwietniu 2021 roku;
- art. 178 Rozporządzenia CRR oraz wytycznych EBA/GL/2016/07 dotyczących stosowania definicji niewykonania zobowiązania oraz Rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju z dnia 3 października 2019 roku w sprawie poziomu istotności przeterminowanego zobowiązania kredytowego oraz Rozporządzenia UE nr 2021/451, załącznik V – zgodnie z którymi definicję niewykonania zobowiązania stosuje się na poziomie:
 - poszczególnych instrumentów kredytowych – w przypadku ekspozycji detalicznych (z uwzględnieniem zarażania w przypadku zaległości istotnych dla całej relacji);
 - dłużnika – w przypadku ekspozycji komercyjnych.

Zasady szacowania oczekiwanych strat kredytowych

Proces szacowania oczekiwanych strat kredytowych wymaga zastosowania istotnych szacunków, m.in. założeń co do prognoz makroekonomicznych oraz możliwych scenariuszy, jak te prognozy będą kształtować się w przyszłości, oraz zasad identyfikacji istotnego wzrostu ryzyka kredytowego.

Wyznaczenie odpisów zgodnie z MSSF 9 wymaga sformułowania prognoz ewolucji głównych parametrów ryzyka kredytowego. W kalkulacji odpisów Grupa PZU uwzględni różne scenariusze rozwoju jakości portfela, odzwierciedlające bieżące i oczekiwane zmiany sytuacji gospodarczej i czynników niepewności.

Grupa PZU wyznacza oczekiwane straty kredytowe z uwzględnieniem różnych scenariuszy dla sytuacji makroekonomicznej.

Szacunkowa zmiana utraty wartości należności od klientów z tytułu kredytów na skutek portfelowej zmiany PD lub LGD o +/- 10%	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	-10%	+10%	-10%	+10%
Koszyk 1	244	(257)	222	(255)
Koszyk 2	278	(254)	303	(298)

Ze względu na specyfikę poszczególnych banków i ich portfeli nie jest stosowana synchronizacja scenariuszy używanych w kalkulacji odpisów.

Pekao

Dla ekspozycji z portfela Pekao oczekiwane straty kredytowe wyznaczone są z uwzględnieniem trzech scenariuszy dla sytuacji makroekonomicznej – bazowego (z prawdopodobieństwem realizacji 60%), pozytywnego (zakładającego korzystne zmiany jakości portfela w kolejnych latach względem scenariusza bazowego, z prawdopodobieństwem realizacji 5%) oraz negatywnego (zakładającego niekorzystne zmiany sytuacji w kolejnych latach względem scenariusza bazowego, z prawdopodobieństwem realizacji 35%). W 2025, jak i w 2024 roku scenariuszom przypisano takie same wagi prawdopodobieństwa.

Tabela poniżej prezentuje projekcje 12-miesięcznego PD wykorzystanego w kalkulacji odpisów w scenariuszu bazowym dla portfela Pekao. Dla portfela detalicznego są to parametry ważone wartością bilansową brutto ograniczoną do 2 mln zł na poziomie kredytu dla kredytów gotówkowych i kredytów hipotecznych i na poziomie klienta dla kredytów SME (małych i średnich przedsiębiorstw). Dla portfela niedetalicznego parametry ważone są ekspozycją ograniczoną do 20 mln zł na poziomie klienta.

Portfel	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	mediana historyczna	prognoza PD bazowa	mediana historyczna	prognoza PD bazowa
Kredyty gotówkowe	3,2%	3,4%	3,3%	3,9%
Kredyty hipoteczne	0,4%	0,7%	0,5%	1,0%
Kredyty SME	3,7%	4,6%	3,7%	4,5%
Kredyty dla pozostałych przedsiębiorstw	1,7%	2,9%	1,6%	2,9%

Przyjęte powyżej parametry PD zakładają wzrost PKB na poziomie około 3,5%, średnioroczną inflację około 3,6% i WIBOR 3M na koniec roku 4,0%.

Parametry PD dla scenariusza pozytywnego i negatywnego przedstawiono poniżej:

Portfel	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny	scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Kredyty gotówkowe	1,4%	6,5%	2,3%	6,2%
Kredyty hipoteczne	0,3%	1,4%	0,6%	1,6%
Kredyty SME	3,1%	5,2%	3,1%	5,2%
Kredyty dla pozostałych przedsiębiorstw	1,3%	4,2%	1,2%	4,2%

W tabeli zaprezentowano różnicę oczekiwanych strat kredytowych dla ekspozycji bez utraty wartości pomiędzy kalkulacjami dla poszczególnych scenariuszy makroekonomicznych a zważonych prawdopodobieństwem realizacji wszystkich scenariuszy łącznie.

Zmiana prawdopodobieństwa scenariuszy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Scenariusz bazowy	(228)	(209)
Scenariusz pozytywny	(944)	(844)
Scenariusz negatywny	586	495

Alior Bank

Dla ekspozycji z portfela Alior Banku oczekiwane straty kredytowe wyznaczone są z uwzględnieniem trzech scenariuszy dla sytuacji makroekonomicznej – bazowego (z prawdopodobieństwem realizacji 50%), pozytywnego (zakładającego korzystne zmiany jakości portfela w kolejnych latach względem scenariusza bazowego, z prawdopodobieństwem realizacji 25%) oraz negatywnego (zakładającego niekorzystne zmiany sytuacji w kolejnych latach względem scenariusza bazowego, z prawdopodobieństwem realizacji 25%).

W scenariuszu bazowym założono wzrost PKB na poziomie 3,8%, średnioroczną inflację 2,6% i stopę bazową NBP na koniec roku 3,3%.

Dla portfela regularnego poziom PD przyjęty przy kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych wynosił na 31 grudnia 2025 roku 2,03% (na 31 grudnia 2024 roku: 2,5%).

Poniżej zaprezentowano wrażliwość oszacowań strat oczekiwanych dla portfela ekspozycji kredytowych, w przypadku założenia realizacji scenariuszy skrajnych ze 100% prawdopodobieństwem.

Zmiana prawdopodobieństwa scenariuszy	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny	scenariusz pozytywny	scenariusz negatywny
Różnica w udziale koszyka 2 w portfelu regularnym	(0,20 pp.)	+0,27 pp.	(0,20 pp.)	+0,27 pp.
Wpływ na straty oczekiwane ze względu na:				
PD	(46)	70	(64)	117
LGD dla portfela regularnego	(6)	3	(5)	4
LGD dla portfela default	(4)	3	(9)	9

Do kluczowych ustawowych narzędzi wsparcia klientów dostępnych m.in. ze względu na sytuację makroekonomiczną zalicza się Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, moratoria dostępne dla klientów, którzy utracili źródło dochodów, oraz moratoria dla klientów dotkniętych skutkami powodzi. Ekspozycje objęte Funduszem Wsparcia Kredytobiorców lub moratoriami dla klientów, którzy utracili źródło dochodów, klasyfikuje się do *forbearance* i w konsekwencji do koszyka 2 (o ile nie spełniają przesłanek utraty wartości, które skutkowałyby klasyfikacją do koszyka 3).

39.1.1. Wyznaczanie parametrów PD i LGD

Do oszacowania odpisów na oczekiwane straty kredytowe Grupa PZU wykorzystuje parametry PD oraz LGD.

W przypadku emitentów oraz ekspozycji, które posiadają rating zewnętrzny, PD przypisuje się na podstawie średnich rynkowych poziomów niewypłacalności (ang. *default rates*) dla danych klas ratingowych. W pierwszej kolejności określa się rating wewnętrzny podmiotu/emisji zgodnie z obowiązującą metodyką nadawania ratingów wewnętrznych. Do szacowania średniego poziomu PD wykorzystuje się tablice publikowane przez zewnętrzne agencje ratingowe.

Dla emitentów obligacji korporacyjnych i pożyczek korporacyjnych, w przypadku których nie ma ratingu zewnętrznego, stosowany jest model RiskCalc Moody's lub wewnętrzne modele i metodyki ratingowe. Do oszacowania PD w przypadku modelu RiskCalc stosuje się parametr EDF (ang. *expected default frequency*), a w pozostałych przypadkach oszacowania na podstawie wewnętrznych metodyki i modeli. W przypadku szacowania PD dla całego okresu życia dla ekspozycji, których termin zapadalności przekracza 5 lat (w modelu RiskCalc krzywa Forward EDF dotyczy okresu 5 letniego) przyjmuje się założenie, że w kolejnych latach parametr PD jest stały i odpowiada wartości wyznaczonej przez model w piątym roku.

Dla należności od klientów z tytułu kredytów PD szacowany jest w oparciu o wewnętrzne modele w zależności od grupy segmentowej, indywidualnej jakości kredytowej klienta oraz fazy cyklu życia ekspozycji.

Dla emitentów obligacji korporacyjnych i pożyczek korporacyjnych parametr LGD 12-miesięczny oraz dla całego okresu życia ustalany jest w oparciu o model RiskCalc Moody's (moduł LGD). W przypadku szacowania LGD dla całego okresu życia dla instrumentów, których termin zapadalności przekracza 5 lat przyjmuje się, że w kolejnych latach parametr LGD jest stały i odpowiada wartości wyznaczonej przez moduł dla piątego roku.

Jeżeli danemu instrumentowi agencja ratingowa przyznała oddzielny rating odzysku wówczas wykorzystuje się ten parametr. Dla danego parametru RR (ang. *recovery rate*) stosuje się formułę: $LGD = 1 - RR$.

W przypadku braku możliwości zastosowania modelu RiskCalc do szacowania poziomów LGD oraz w przypadku, gdy instrument nie ma nadanego przez zewnętrzną agencję ratingową parametru LGD, przyjmuje się średni poziom RR na podstawie danych rynkowych (odpowiednio różnicując na klasy długu korporacyjnego oraz skarbowego), których dostawcami są zewnętrzne agencje ratingowe przy zastosowaniu formuły: $LGD = 1 - RR$. W przypadku konieczności szacowania LGD w całym okresie życia przyjmuje się, że wartość parametru jest stała. Przy wyborze danych w zakresie parametru LGD uwzględnia się stopień podporządkowania długu.

39.1.2. Zmiana ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa PZU dokonuje oceny, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od dnia jego początkowego ujęcia. Dokonując takiej oceny, Grupa PZU posługuje się zmianą ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego, a nie zmianą kwoty oczekiwanych strat kredytowych. W celu dokonania takiej oceny porównuje się parametr PD dla danego instrumentu finansowego na dzień sprawozdawczy z parametrem PD na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań.

Jeżeli instrument finansowy charakteryzuje się niskim ryzykiem kredytowym (tzn. posiada zewnętrzny rating na poziomie inwestycyjnym) zarówno na moment początkowego ujęcia, jak i na dzień sprawozdawczy, uznaje się, że nie nastąpił znaczny wzrost ryzyka kredytowego związanego z tym instrumentem. W szczególności dotyczy to obligacji skarbowych.

Dla instrumentów finansowych Grupa PZU ocenia czy ryzyko kredytowe znacząco wzrosło poprzez porównanie parametru PD w całym pozostałym okresie życia na dzień sprawozdawczy z parametrem PD w całym pozostałym okresie życia oszacowanym w momencie początkowego ujęcia.

Grupa PZU regularnie monitoruje efektywność kryteriów przyjętych do identyfikacji znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego w celu potwierdzenia, że:

- kryteria pozwalają na identyfikację znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego zanim nastąpi utrata wartości danej ekspozycji;
- średni czas pomiędzy identyfikacją znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego a utratą wartości jest racjonalny;
- nie występują nieuzasadnione zmienności odpisów na oczekiwane straty kredytowe wynikające z przeniesień pomiędzy 12-miesięcznym ECL a ECL w całym okresie życia.

W przypadku należności od klientów z tytułu kredytów identyfikacja istotnego wzrostu ryzyka kredytowego opiera się o analizę przesłanek jakościowych (m.in. występowanie przeterminowania powyżej 30 dni, klasyfikację klienta na listę podwyższonego ryzyka – ang. *watch list, forbearance*) i ilościowych.

39.1.3. Aktywa finansowe ze zidentyfikowaną utratą wartości (koszyk 3)

Grupa PZU klasyfikuje aktywa finansowe do koszyka 3, gdy zostaną spełnione przesłanki wystąpienia utraty wartości, do których zalicza się m.in. opóźnienie w spłacie powyżej 90 dni przy jednoczesnym spełnieniu progu istotności kwoty niespłaconej, objęcie ekspozycji procesem restrukturyzacji lub wystąpienie innej jakościowej przesłanki utraty wartości.

39.1.4. Aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (POCI)

Aktywa finansowe nabyte lub udzielone z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (POCI) to aktywa, które mają stwierdzoną utratę wartości w momencie początkowego ujęcia. Klasyfikacja do POCI nie ulega zmianie przez cały okres życia instrumentu, aż do momentu zaprzestania ujmowania (ang. *derecognition*).

Aktywa POCI powstają w wyniku:

- nabycia kontraktu spełniającego definicję POCI (np. przy nabyciu jednostki lub kupnie portfela);
- zawarcia kontraktu, który jest POCI w momencie pierwotnego udzielenia (np. udzielenie kredytu klientowi w złej kondycji finansowej);
- modyfikacji kontraktu (np. w toku restrukturyzacji) skutkującej wyłączeniem aktywa ze sprawozdania z sytuacji finansowej i rozpoznaniem nowego aktywa spełniającego definicję POCI.

Na moment początkowego ujęcia aktywa POCI ujmuje się w wartości godziwej, bez rozpoznawania odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

39.2 Dane ilościowe

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy – leasing finansowy	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	15 613	738	1 461	-	17 812	14 517	844	1 322	-	16 683
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	7 628	-	-	-	7 628	6 700	-	-	-	6 700
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(4 004)	(88)	(376)	-	(4 468)	(3 555)	(115)	(332)	-	(4 002)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(161)	-	(161)	-	-	(102)	-	(102)
Reklasyfikacja do koszyka 1	224	(121)	(103)	-	-	314	(252)	(62)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(742)	769	(27)	-	-	(632)	678	(46)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(244)	(251)	495	-	-	(683)	(195)	878	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1 402)	(204)	11	-	(1 595)	(1 048)	(222)	(197)	-	(1 467)
Stan na koniec okresu	17 073	843	1 300	-	19 216	15 613	738	1 461	-	17 812
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(47)	(31)	(401)	-	(479)	(42)	(32)	(428)	-	(502)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(152)	-	-	-	(152)	(35)	-	(93)	-	(128)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	8	2	77	-	87	7	3	63	-	73
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	161	-	161	-	-	102	-	102
Reklasyfikacja do koszyka 1	(7)	1	6	-	-	(4)	2	2	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	15	(17)	2	-	-	12	(13)	1	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	6	11	(17)	-	-	7	9	(16)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	125	(2)	(149)	-	(26)	8	-	(32)	-	(24)
Stan na koniec okresu	(52)	(36)	(321)	-	(409)	(47)	(31)	(401)	-	(479)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	17 021	807	979	-	18 807	15 566	707	1 060	-	17 333

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment biznesowy – pozostałe	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	75 513	13 899	6 302	1 897	97 611	73 100	12 451	5 641	2 657	93 849
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	41 210	-	-	346	41 556	35 072	-	-	398	35 470
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(7)	-	-	-	(7)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(26 408)	(3 353)	(1 033)	(443)	(31 237)	(24 937)	(2 893)	(2 045)	(261)	(30 136)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	(4)	(1 012)	(26)	(1 042)	-	-	(1 336)	(48)	(1 384)
Reklasyfikacja do koszyka 1	4 202	(4 170)	(32)	-	-	1 901	(1 865)	(36)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(9 298)	9 388	(90)	-	-	(8 608)	8 728	(120)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(1 220)	(1 184)	2 404	-	-	(936)	(2 227)	3 163	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(388)	(562)	279	135	(536)	(77)	(295)	1 035	(849)	(186)
Stan na koniec okresu	83 604	14 014	6 818	1 909	106 345	75 513	13 899	6 302	1 897	97 611
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(572)	(578)	(3 073)	(1 062)	(5 285)	(690)	(618)	(2 854)	(1 874)	(6 036)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(441)	-	-	(85)	(526)	(361)	(3)	(15)	(44)	(423)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	102	94	363	40	599	76	48	304	23	451
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	4	1 012	26	1 042	-	-	1 336	48	1 384
Reklasyfikacja do koszyka 1	(133)	130	3	-	-	(77)	74	3	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	159	(178)	19	-	-	169	(219)	50	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	110	118	(228)	-	-	116	280	(396)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	187	(116)	(1 791)	116	(1 604)	195	(140)	(1 501)	785	(661)
Stan na koniec okresu	(588)	(526)	(3 695)	(965)	(5 774)	(572)	(578)	(3 073)	(1 062)	(5 285)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	83 016	13 488	3 123	944	100 571	74 941	13 321	3 229	835	92 326

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – kredyty na nieruchomości	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	82 200	6 623	989	301	90 113	74 910	7 410	1 099	256	83 675
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	16 104	-	-	48	16 152	15 730	-	-	80	15 810
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	(1)	-	-	-	(1)	(1)	-	-	-	(1)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(9 496)	(1 042)	(287)	(33)	(10 858)	(7 966)	(1 125)	(290)	(19)	(9 400)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	(178)	(6)	(184)	-	(1)	(108)	-	(109)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 545	(2 532)	(13)	-	-	2 132	(2 101)	(31)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(2 549)	2 630	(81)	-	-	(3 747)	3 865	(118)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(166)	(192)	358	-	-	(96)	(209)	305	-	-
Koszty ryzyka prawnego dotyczącego kredytów hipotecznych w walutach obcych	(47)	267	88	2	310	(3)	331	(25)	(3)	300
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(930)	172	82	11	(665)	1 241	(1 547)	157	(13)	(162)
Stan na koniec okresu	87 660	5 926	958	323	94 867	82 200	6 623	989	301	90 113
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(46)	(476)	(487)	(86)	(1 095)	(55)	(480)	(523)	(107)	(1 165)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(38)	-	-	(5)	(43)	(38)	-	-	2	(36)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	5	21	86	6	118	7	9	93	5	114
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	-	178	6	184	-	1	108	-	109
Reklasyfikacja do koszyka 1	(136)	132	4	-	-	(137)	132	5	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	8	(40)	32	-	-	5	(50)	45	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	9	22	(31)	-	-	2	28	(30)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	159	(9)	(289)	24	(115)	170	(116)	(185)	14	(117)
Stan na koniec okresu	(39)	(350)	(507)	(55)	(951)	(46)	(476)	(487)	(86)	(1 095)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	87 621	5 576	451	268	93 916	82 154	6 147	502	215	89 018

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w zamortyzowanym koszcie Segment detaliczny – pozostałe kredyty	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	29 828	3 277	1 832	286	35 223	28 495	3 657	2 364	346	34 862
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	17 782	-	-	14	17 796	15 260	-	-	20	15 280
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(10 821)	(841)	(760)	(43)	(12 465)	(9 360)	(860)	(592)	(34)	(10 846)
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	(1)	(334)	(2)	(337)	-	(1)	(666)	(4)	(671)
Reklasyfikacja do koszyka 1	507	(490)	(17)	-	-	736	(710)	(26)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(2 261)	2 347	(86)	-	-	(1 646)	1 765	(119)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(448)	(323)	771	-	-	(396)	(360)	756	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2 937)	(152)	162	(50)	(2 977)	(3 261)	(214)	115	(42)	(3 402)
Stan na koniec okresu	31 650	3 817	1 568	205	37 240	29 828	3 277	1 832	286	35 223
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(419)	(460)	(1 253)	(209)	(2 341)	(437)	(599)	(1 543)	(245)	(2 824)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(318)	-	-	(8)	(326)	(301)	-	-	(12)	(313)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu, z wyłączeniem reklasyfikacji	111	62	209	8	390	103	84	268	9	464
Aktywa spisane ze sprawozdania z sytuacji finansowej	-	1	334	2	337	-	1	666	4	671
Reklasyfikacja do koszyka 1	(83)	76	7	-	-	(166)	155	11	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	124	(166)	42	-	-	69	(124)	55	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	61	85	(146)	-	-	54	109	(163)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	181	(82)	(291)	88	(104)	259	(86)	(547)	35	(339)
Stan na koniec okresu	(343)	(484)	(1 098)	(119)	(2 044)	(419)	(460)	(1 253)	(209)	(2 341)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	31 307	3 333	470	86	35 196	29 409	2 817	579	77	32 882

Należności od klientów z tytułu kredytów wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	247	-	-	-	247	82	-	-	-	82
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	97	-	-	-	97	162	-	-	-	162
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(160)	-	-	-	(160)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(183)	-	183	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	-	(40)	-	(41)	3	-	-	-	3
Stan na koniec okresu	-	-	143	-	143	247	-	-	-	247
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(3)	-	-	-	(3)	(1)	-	-	-	(1)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(20)	-	-	-	(20)	(2)	-	-	-	(2)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	21	-	(21)	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1	-	(15)	-	(14)	-	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	(1)	-	(36)	-	(37)	(3)	-	-	-	(3)

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

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	143 288	367	-	64	143 719	121 184	479	-	53	121 716
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	125 857	-	-	-	125 857	352 753	-	-	-	352 753
Zmiana wynikająca z modyfikacji przepływów pieniężnych dotyczących instrumentu	-	-	-	-	-	4	-	-	-	4
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(133 983)	(61)	-	(12)	(134 056)	(333 177)	(131)	-	-	(333 308)
Reklasyfikacja do koszyka 1	99	(99)	-	-	-	125	(125)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(25)	25	-	-	-	(154)	154	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	505	(6)	-	4	503	2 553	(10)	-	11	2 554
Stan na koniec okresu	135 741	226	-	56	136 023	143 288	367	-	64	143 719
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(82)	(11)	-	(42)	(135)	(89)	(25)	-	(28)	(142)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(39)	-	-	-	(39)	(35)	-	-	-	(35)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	22	1	-	-	23	9	5	-	-	14
Reklasyfikacja do koszyka 1	-	-	-	-	-	(6)	6	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	1	(1)	-	-	-	13	(13)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	4	7	-	3	14	26	16	-	(14)	28
Stan na koniec okresu	(94)	(4)	-	(39)	(137)	(82)	(11)	-	(42)	(135)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	135 647	222	-	17	135 886	143 206	356	-	22	143 584

Dłużne inwestycyjne (lokacyjne) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa										
Stan na początek okresu	53 383	156	-	-	53 539	45 104	119	-	-	45 223
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	690 825	-	-	-	690 825	1 267 166	-	-	-	1 267 166
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(677 633)	(12)	-	-	(677 645)	(1 260 125)	(25)	-	-	(1 260 150)
Reklasyfikacja do koszyka 1	-	-	-	-	-	32	(32)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(29)	29	-	-	-	(94)	94	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	1 325	(4)	-	-	1 321	1 300	-	-	-	1 300
Stan na koniec okresu	67 871	169	-	-	68 040	53 383	156	-	-	53 539
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(28)	-	-	-	(28)	(34)	(2)	-	-	(36)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(17)	-	-	-	(17)	(10)	-	-	-	(10)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	11	-	-	-	11	7	3	-	-	10
Reklasyfikacja do koszyka 2	3	(3)	-	-	-	1	(1)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(2)	(3)	-	-	(5)	8	-	-	-	8
Stan na koniec okresu	(33)	(6)	-	-	(39)	(28)	-	-	-	(28)

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

Zarówno na 31 grudnia 2025 roku, jak i na 31 grudnia 2024 roku wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe dotyczące transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży wynosi zero.

Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	987	6	56	-	1 049	836	151	67	-	1 054
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	98 165	-	-	-	98 165	78 671	-	-	-	78 671
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(97 651)	(5)	(10)	-	(97 666)	(78 796)	(282)	(9)	-	(79 087)
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	(144)	144	-	-	-
Zmiana składu grupy	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(119)	(1)	(1)	-	(121)	395	(7)	(2)	-	386
Stan na koniec okresu	1 382	-	45	-	1 427	987	6	56	-	1 049
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(8)	(1)	(7)	-	(16)	-	(11)	(7)	-	(18)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	31	-	-	-	31	(25)	-	-	-	(25)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(44)	-	-	-	(44)	-	19	-	-	19
Reklasyfikacja do koszyka 2	-	-	-	-	-	16	(16)	-	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	9	1	1	-	11	1	7	-	-	8
Stan na koniec okresu	(12)	-	(6)	-	(18)	(8)	(1)	(7)	-	(16)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	1 370	-	39	-	1 409	979	5	49	-	1 033

Pożyczki	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość bilansowa brutto										
Stan na początek okresu	3 520	512	328	-	4 360	3 478	827	-	-	4 305
Ujęcie instrumentów w momencie nabycia, powstania, udzielenia	1 408	20	-	-	1 428	1 222	15	-	-	1 237
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	(1 554)	(2)	(34)	-	(1 590)	(1 233)	(13)	(2)	-	(1 248)
Reklasyfikacja do koszyka 2	(58)	58	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	(75)	75	-	-	-	(326)	326	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	78	(3)	(10)	-	65	53	9	4	-	66
Stan na koniec okresu	3 394	510	359	-	4 263	3 520	512	328	-	4 360
Oczekiwane straty kredytowe										
Stan na początek okresu	(10)	(3)	(161)	-	(174)	(13)	(30)	-	-	(43)
Utworzenie odpisów dla instrumentów nowo nabytych, powstałych, udzielonych	(7)	-	-	-	(7)	(7)	-	-	-	(7)
Zmiany z tytułu sprzedaży, wyłączenia lub wygaśnięcia instrumentu	2	-	16	-	18	7	-	-	-	7
Reklasyfikacja do koszyka 2	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	-	2	(2)	-	-	-	92	(92)	-	-
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	(3)	(95)	-	(99)	3	(65)	(69)	-	(131)
Stan na koniec okresu	(14)	(6)	(242)	-	(262)	(10)	(3)	(161)	-	(174)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	3 380	504	117	-	4 001	3 510	509	167	-	4 186

Inne należności	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	5 661	5 635
Zmiany w okresie	(591)	26
Stan na koniec okresu	5 070	5 661
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(403)	(408)
Zmiany w okresie	(41)	5
Stan na koniec okresu	(444)	(403)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	4 626	5 258

Środki pieniężne	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Wartość bilansowa brutto		
Stan na początek okresu	15 132	17 710
Zmiany w okresie	1 105	(2 578)
Stan na koniec okresu	16 237	15 132
Oczekiwane straty kredytowe		
Stan na początek okresu	(5)	(8)
Zmiany w okresie	1	3
Stan na koniec okresu	(4)	(5)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	16 233	15 127

40. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

40.1 Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w kasie oraz na bieżących rachunkach bankowych, w tym na rachunku w NBP.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

40.2 Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

W skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wykazano środki funduszy prewencyjnych zakładów ubezpieczeń oraz środki na wydzielonych rachunkach VAT (tzw. *split payment*). Na gruncie polskich przepisów i opartych na nich wewnętrznych regulacjach spółek Grupy PZU, środki te mogą być wydatkowane tylko w ściśle określonych celach w ramach działalności prewencyjnej lub rozliczeń z tytułu VAT.

40.3 Dane ilościowe

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki w banku centralnym ¹⁾	9 380	8 970
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 835	1 256
Środki pieniężne w kasie	5 017	4 900
Pozostałe	1	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, razem	16 233	15 127

¹⁾ Kwota dotyczy rezerwy obowiązkowej utrzymywanej przez Pekao i Alior Bank na rachunku bieżącym w NBP, w wysokości zgodnej z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej.

41. Kapitały przypadające właścicielom jednostki dominującej

41.1 Kapitał podstawowy

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

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 zł. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Stan na 31 grudnia 2025 i 31 grudnia 2024

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

Strukturę akcjonariatu PZU oraz informacje o transakcjach dotyczących znacznych pakietów akcji PZU przedstawiono w punkcie 3.

41.2 Podział zysku jednostki dominującej

Podziałowi podlega wyłącznie zysk wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym PZU za 2025 rok.

41.2.1.1. Podział zysku za 2024 rok

25 czerwca 2025 roku ZWZ PZU dokonało podziału zysku netto PZU za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, w kwocie 3 877 mln zł, powiększonego o kwotę 1 080 mln zł przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku, to jest wynoszącego łącznie 4 957 mln zł, przeznaczając:

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

Dzień dywidendy przypadał 25 września 2025 roku, a dywidendę wypłacono 16 października 2025 roku.

Podział zysku był zgodny z Polityką kapitałową i dywidendową Grupy PZU na lata 2025 – 2027, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą PZU 2 grudnia 2024 roku oraz uwzględniał zalecenia zawarte w stanowisku KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2025 roku z 10 grudnia 2024 roku.

41.2.1.2. Podział zysku za 2025 rok

Do dnia podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd PZU nie podjął uchwały w sprawie propozycji podziału zysku za rok 2025.

41.3 Pozostałe kapitały

41.3.1. Zasady rachunkowości

Akcje własne nabyte i zatrzymane przez konsolidowane jednostki Grupy PZU wykazuje się w cenie nabycia.

W pozycji „Kapitał zapasowy” ujmuje się:

- efekt dystrybucji zysku, zgodnie z regulacjami prawnymi kraju siedziby spółki (w Polsce zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych) oraz statutów spółek Grupy PZU;
- kapitał powstały przy sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, uprzednio przeniesionych z nieruchomości własnych, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 31;
- różnicę pomiędzy zmianą wartości udziału niekontrolującego a wartością godziwą zapłaty w transakcjach z udziałowcami niekontrolującymi.

W pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” ujmowane są skutki:

- przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywów wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody;
 - przeszacowania wartości nieruchomości do ich wartości godziwej na dzień ich przekwalifikowania z nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby do nieruchomości inwestycyjnych;
 - wyceny instrumentów zabezpieczających, w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie przepływów pieniężnych;
- po uwzględnieniu korespondującej zmiany aktywów lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

W pozycjach „Przychody i koszty finansowe z umów ubezpieczenia” oraz „Przychody i koszty finansowe z umów reasekuracji” ujmuje się przychody i koszty finansowe z umów ubezpieczenia i umów reasekuracji, które wyłączone z wyniku finansowego, a które wynikające z różnic pomiędzy bieżącymi stopami dyskontowymi, a stopami dyskontowymi ustalonymi na dzień początkowego ujęcia grupy umów.

Pozycja „Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych” obejmuje kwoty wynikające ze wzrostu lub obniżenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń na skutek zmian założeń aktuarialnych i korekt założeń aktuarialnych ex post – demograficznych (np. śmiertelności, wskaźnika rotacji pracowników) oraz finansowych (np. stopy dyskontowej czy prognozowanej stopy wzrostu wynagrodzeń).

„Różnice kursowe z przeliczenia” zawierają różnice powstałe na skutek przeliczeń danych finansowych podmiotów zagranicznych według kursów walutowych, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 6.4.

41.3.2. Dane ilościowe

Pozostałe kapitały	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Akcje własne	(6)	(7)
Kapitał zapasowy	18 668	17 491
Sprzedaż akcji powyżej ich wartości nominalnej	538	538
Podział wyników spółek Grupy PZU	17 903	16 731
Pozostały	227	222
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 574	3 923
Skumulowane inne dochody całkowite	1 183	669
Kapitał z aktualizacji wyceny	176	(834)
Wycena instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	240	(459)
Wycena instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(275)	(308)
Reklasyfikacja nieruchomości z rzeczowych aktywów trwałych do inwestycyjnych	128	133
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	83	(200)
Przychody i koszty finansowe z umów ubezpieczenia	1 141	1 657
Przychody i koszty finansowe z umów reasekuracji	(15)	(61)
Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych	(7)	(9)
Różnice kursowe z przeliczenia	(112)	(84)
LD	(19)	(4)
Balta	(7)	(2)
PZU Ukraina	(49)	(53)
PZU Ukraina Życie	(31)	(22)
Pozostałe	(6)	(3)
Pozostałe kapitały, razem	25 419	22 076

42. Zobowiązania podporządkowane

42.1 Zasady rachunkowości

Zobowiązania podporządkowane ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, że ponosi ryzyko związane z instrumentem finansowym.

W kolejnych okresach zobowiązania podporządkowane wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania podporządkowane (lub ich części) wyłącza się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

Zobowiązania podporządkowane Pekao przeznaczono, za zgodą KNF, na podwyższenie funduszy uzupełniających Pekao, zgodnie z art. 127 ust. 2 pkt 2 Prawa bankowego oraz art. 63 Rozporządzenia CRR.

Zobowiązania podporządkowane PZU zalicza się do środków własnych (kategorii 2) na potrzeby pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności. Dług ten może być spłacony dopiero po spłacie wszystkich innych zobowiązań, w tym zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia i reasekuracji.

42.2 Dane ilościowe

	Wartość nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Data emisji/Data wykupu	Wartość bilansowa 31 grudnia 2025	Wartość bilansowa 31 grudnia 2024
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych PZU						
Obligacje podporządkowane PZU	2 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2017 / 29 lipca 2027	2 309	2 317
Zobowiązania zaliczane do funduszy własnych Pekao						
Obligacje serii A	1 250	PLN	WIBOR 6M + marża	30 października 2017 / 29 października 2027	1 262	1 266
Obligacje serii B	550	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 16 października 2028	557	559
Obligacje serii C	200	PLN	WIBOR 6M + marża	15 października 2018 / 14 października 2033	203	203
Obligacje serii D	350	PLN	WIBOR 6M + marża	4 czerwca 2019 / 4 czerwca 2031	352	352
Obligacje serii D1	400	PLN	WIBOR 6M + marża	4 grudnia 2019 / 4 czerwca 2031	402	402
Obligacje serii E	750	PLN	WIBOR 6M + marża	4 kwietnia 2025 / 4 kwietnia 2035	761	-
Obligacje serii 5	500	EUR	stałe przez 5 lat i 3 miesiące od daty emisji, następnie EURIBOR 3M + marża	27 listopada 2025 / 27 lutego 2036	2 105	-
Zobowiązania podporządkowane					7 951	5 099

W kolumnie „Wartość nominalna” zaprezentowano wartość nominalną całej emisji. Natomiast wartość bilansowa zobowiązań podporządkowanych odpowiada wartości ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zobowiązania podporządkowane wg wymagalności	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	-	-
Powyżej 1 roku do 5 lat	4 128	4 141
Powyżej 5 lat	3 823	958
Zobowiązania podporządkowane wg wymagalności, razem	7 951	5 099

4 kwietnia 2025 roku Pekao wyemitował 1 500 podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E, o których mowa w art. 27a pkt 1 lit. b) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, o wartości nominalnej 0,5 mln zł każda i łącznej wartości nominalnej 750 mln zł. Emisję przeprowadzono na podstawie uchwały Zarządu Pekao z 19 marca 2025 roku.

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

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

zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012. Obligacje wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez GPW.

27 listopada 2025 roku Pekao wyemitował 5 000 obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 0,1 mln EUR każda i łącznej wartości nominalnej 500 mln euro. Termin zapadalności obligacji wynosi 10 lat i 3 miesiące. Środki z emisji zostaną przeznaczone – po uzyskaniu zgody KNF – na podwyższenie funduszy uzupełniających Pekao, zgodnie z art. 127 ust. 2 pkt 2 Prawa Bankowego oraz art. 63 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady UE nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Oprocentowanie obligacji przez 5 lat i 3 miesiące od daty emisji jest stałe i wynosi 4,0101% w skali roku, płatne rocznie, a następnie zmienne, oparte o stawkę EURIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 1,55%, płatne co 3 miesiące. 27 listopada 2025 roku obligacje zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Luxembourg Stock Exchange).

43. Zobowiązania z tytułu własnych dłużnych papierów wartościowych

43.1 Zasady rachunkowości

Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, że ponosi ryzyko związane z instrumentem finansowym.

W kolejnych okresach wycenia się je w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych (lub ich części) wyłącza się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy obowiązek określony w umowie został wypłacony, umorzony lub wygasł.

43.2 Dane ilościowe

Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Obligacje	20 921	16 362
Certyfikaty depozytowe	53	278
Listy zastawne	1 475	1 446
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, razem	22 449	18 086

Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych wg wymagalności	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	8 857	8 688
Powyżej 1 roku do 5 lat	9 340	6 931
Powyżej 5 lat	4 252	2 467
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych wg wymagalności, razem	22 449	18 086

Zgodnie z wymogami art. 35 ust. 1b Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach w poniższej tabeli zaprezentowano informacje dotyczące prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Grupy PZU na 31 grudnia 2025 roku oraz zobowiązania finansowe Grupy wynikające ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na ten dzień.

Poniższe ujawnienie nie było przedmiotem prac związanych z badaniem sprawozdania finansowego przez firmę audytorską.

	31 grudnia 2025 prognoza	31 grudnia 2025 realizacja
Zobowiązania finansowe	389 591	386 887
Kapitały i zobowiązania, razem	532 870	535 483
Udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu w Kapitałach i zobowiązaniach, razem	5,7%	6,0%
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych oraz leasingu	30 164	32 221

43.3 Pekao

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

4 czerwca 2025 roku Pekao wyemitował 6-letnie euroobligacje senioralne nieuprzywilejowane o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR. Euroobligacje SNP posiadają opcję dającą Pekao prawo do ich wcześniejszego wykupu w terminie 5 lat od dnia emisji, pod warunkiem uzyskania zgody BFG. Euroobligacje SNP, zgodnie z art. 97a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o BFG, stanowią zobowiązania kwalifikowalne Pekao. Euroobligacje SNP zostały wyemitowane w ramach Programu EMTN oraz zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Luxembourg Stock Exchange) oraz na rynku regulowanym GPW.

23 września 2025 roku Pekao wyemitował 7-letnie zielone euroobligacje senioralne uprzywilejowane o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR. Euroobligacje SP posiadają opcję dającą Pekao prawo do ich wcześniejszego wykupu w terminie 6 lat od dnia emisji, pod warunkiem uzyskania zgody BFG. Euroobligacje SP, zgodnie z art. 97a ust. 1 pkt. 2 Ustawy o BFG, stanowią zobowiązania kwalifikowalne Pekao. Euroobligacje SP zostały wyemitowane w ramach Programu EMTN oraz zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu (Luxembourg Stock Exchange) oraz na rynku regulowanym GPW.

43.4 Alior Bank

17 czerwca 2025 roku Alior Bank wyemitował 800 obligacji na okaziciela serii R (obligacje Senior Non-Preferred, tj. zobowiązania należące do kategorii szóstej, o której mowa w art. 440 ust. 2 pkt 6) ustawy Prawo upadłościowe) o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 400 mln zł. Emisję przeprowadzono na podstawie uchwały Zarządu Alior Banku z 28 maja 2025 roku.

Obligacje serii R są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,95% w skali roku. Dzień wykupu tych obligacji przypada na 17 kwietnia 2029 roku, przy czym Alior Bank ma prawo do ich przedterminowego wykupu począwszy od 17 kwietnia 2028 roku. Obligacje wprowadzono do alternatywnego systemu obrotu Catalyst prowadzonego przez GPW.

Obligacje serii R, zgodnie z art. 97a ust. 1 pkt 2) ustawy o BFG, stanowią zobowiązania kwalifikowalne Alior Banku (tzw. obligacje MREL).

26 czerwca 2025 roku Alior Bank przedterminowo wykupił 1.000 szt. obligacji serii M o łącznej wartości nominalnej 400 mln zł, wyemitowanych 26 czerwca 2023 roku.

30 października 2025 roku Alior Bank wyemitował 900 obligacji na okaziciela serii S. (zobowiązania kwalifikowalne w rozumieniu art. 97a ust. 1 pkt) 2 Ustawy o BFG oraz zobowiązania, z których wartość nominalna obligacji będzie stanowić zobowiązanie należące do kategorii trzeciej, podkategorii czwartej, o której mowa w art. 440 ust. 2 pkt 3) lit. d) ustawy Prawo

upadłościowe, oraz z których odsetki od obligacji będą stanowić zobowiązania należące do kategorii czwartej, podkategorii pierwszej, o której mowa w art. 440 ust. 2 pkt 4) lit. a) ustawy Prawo upadłościowe o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 450 mln zł. Emisję przeprowadzono na podstawie uchwały Zarządu Alior Banku z 15 października 2025 roku.

Obligacje serii S są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, będącej sumą WIBOR 6M i marży wynoszącej 1,50% w skali roku. Dzień wykupu tych obligacji przypada na 19 października 2029 roku, przy czym Alior Bank ma prawo do ich przedterminowego wykupu począwszy od 19 października 2028 roku i po spełnieniu wymogów regulacyjnych. Alior Bank będzie się ubiegał o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW.

44. Zobowiązania wobec banków

44.1 Zasady rachunkowości

Zobowiązania wobec banków ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, że ponosi ryzyko związane z instrumentem finansowym.

W kolejnych okresach wycenia się je w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania wobec banków (lub ich części) wyłącza się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

44.2 Dane ilościowe

Zobowiązania wobec banków	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	892	609
Depozyty jednodniowe	251	511
Depozyty terminowe	163	149
Kredyty otrzymane	3 992	5 500
Pozostałe zobowiązania	726	126
Zobowiązania wobec banków, razem	6 024	6 895

Zobowiązania wobec banków wg wymagalności	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	2 990	3 216
Powyżej 1 roku do 5 lat	2 977	3 455
Powyżej 5 lat	57	224
Zobowiązania wobec banków wg wymagalności, razem	6 024	6 895

45. Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów

45.1 Zasady rachunkowości

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, że ponosi ryzyko związane z instrumentem finansowym.

W kolejnych okresach wycenia się je w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów (lub ich części) wyłącza się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

45.2 Dane ilościowe

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Depozyty bieżące	261 556	240 247
Depozyty terminowe	86 018	92 734
Pozostałe zobowiązania	1 068	1 212
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów, razem	348 642	334 193

Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów wg wymagalności	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	348 321	333 100
Powyżej 1 roku do 5 lat	278	1 037
Powyżej 5 lat	43	56
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów wg wymagalności, razem	348 642	334 193

46. Inne zobowiązania

46.1 Zasady rachunkowości

Zobowiązania finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w momencie, gdy jednostka Grupy PZU staje się stroną wiążącego kontraktu, z którego wynika, iż ponosi ryzyko związane z instrumentem finansowym. W przypadku transakcji zawieranych na zorganizowanym rynku, nabycie bądź sprzedaż zobowiązań finansowych ujmuje się w księgach w dacie zawarcia transakcji.

Zobowiązanie finansowe (lub jego część) jest wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygaś.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zaklasyfikowano w szczególności:

- zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż);
- kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (unit-linked);
- zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych.

Do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie zaklasyfikowano w szczególności zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Ze względu na krótkoterminowy charakter, zobowiązania z tytułu dostaw i usług wykazuje się w wartości wymaganej zapłaty.

Koszty do zapłacenia wynikające ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostek Grupy PZU przez kontrahentów zewnętrznych lub z obowiązku wykonania świadczeń, których wartość można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana wycenia się w kwocie szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych.

Koszt urlopów pracowniczych uznaje się na bazie memoriałowej, stosując metodę zobowiązań. Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych ustala się w oparciu o różnicę pomiędzy faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników, a stanem jaki istniałby, gdyby urlopy były wykorzystywane proporcjonalnie do upływu czasu w okresie, za które te urlopy przysługują pracownikom.

46.2 Dane ilościowe

Inne zobowiązania	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	2 568	2 798
Zobowiązania z tytułu pożyczek papierów wartościowych (krótka sprzedaż)	950	1 399
Kontrakty inwestycyjne na rachunek i ryzyko klienta (<i>unit-linked</i>)	392	554
Zobowiązania wobec uczestników konsolidowanych funduszy inwestycyjnych	1 226	845
Koszty do zapłacen	1 808	1 727
Zarachowane koszty wynagrodzeń	970	971
Pozostałe	838	756
Przychody pobierane z góry	452	386
Pozostałe zobowiązania	13 044	11 035
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 567	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 821	1 658
Zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	1 947	1 316
Zobowiązania wobec banków z tytułu dokumentów płatniczych rozliczanych w systemach rozliczeń międzybankowych	1 609	1 356
Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	281	279
Zobowiązania z tytułu nadpłat nieprzypisanych do polis	116	131
Zobowiązania z tytułu rozliczeń kart płatniczych	1 043	1 146
Rozrachunki publiczno-prawne	673	555
Zobowiązania z tytułu składek na rzecz BFG	969	822
Zobowiązania wobec pracowników	194	175
Oszacowane zwroty wynagrodzeń w związku z rezygnacją lub odstąpieniem klientów banków od ubezpieczeń zawieranych przy sprzedaży produktów kredytowych	29	22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	749	714
Zobowiązanie z tytułu urlopów pracowniczych	176	174
Zobowiązania wobec budżetu inne niż z tytułu podatku dochodowego	176	162
Zobowiązania z tytułu darowizn	3	7
Zobowiązania banków z Grupy PZU z tytułu ubezpieczeń produktów bankowych oferowanych klientom banku	12	14
Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny	17	16
Zobowiązanie z tytułu zwrotu kosztów kredytu	74	15
Zobowiązania z tytułu likwidacji bezpośredniej	41	39
Zobowiązania z tytułu koasekuracji na udziale koasekuratora	18	52
Kontrakty inwestycyjne o gwarantowanych i ustalonych warunkach – wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	894	608
Zmiana wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w zabezpieczeniu portfela przed ryzykiem stopy procentowej	202	(53)
Pozostałe	433	440
Inne zobowiązania, razem	17 872	15 946

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku wartość godziwa innych zobowiązań nie odbiegała istotnie od ich wartości bilansowej, głównie ze względu na fakt, że odpowiednio ponad 92% oraz 87% to zobowiązania krótkoterminowe.

Inne zobowiązania wg wymagalności	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	16 489	13 955
Powyżej 1 roku do 5 lat	808	1 177
Powyżej 5 lat	575	814
Inne zobowiązania wg wymagalności, razem	17 872	15 946

47. Rezerwy

47.1 Zasady rachunkowości

Rezerwy to zobowiązania, których kwota lub termin zapłaty są niepewne. Podstawą utworzenia rezerwy jest bieżący obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych, którego wypełnienie spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Kwota rezerwy ustalana jest w oparciu o wiarygodny szacunek tego wypływu na dzień bilansowy.

Rezerwy na udzielone gwarancje i poręczenia ustala się jako różnicę pomiędzy oczekiwaną wartością ekspozycji bilansowej, która powstanie z udzielonego zobowiązania pozabilansowego a wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych uzyskanych z ekspozycji bilansowej powstałej z udzielonego zobowiązania.

Rezerwę na koszty restrukturyzacji tworzy się tylko wówczas, gdy oprócz ogólnych kryteriów ujmowania rezerw spełnione są także kryteria szczegółowe dotyczące rezerw na koszty restrukturyzacji. Należą do nich m.in. posiadanie szczegółowego, formalnego planu restrukturyzacji i wzbudzenie uzasadnionego oczekiwania u stron, których plan dotyczy, że zostaną przeprowadzone działania restrukturyzacyjne (poprzez rozpoczęcie wdrażania planu lub ogłoszenie jego głównych elementów).

W związku z przyjętymi zasadami rachunkowości oraz faktem, iż spółki Grupy PZU nie wydzieliły aktywów programów określonych świadczeń, wartość bilansowa rezerw programów określonych świadczeń równa się wartości bieżącej odpowiadających im zobowiązań.

Do programów określonych świadczeń zalicza się m.in. koszty odpraw emerytalnych i świadczeń pośmiertnych. Koszty programów określonych świadczeń oszacowane metodami aktuarialnymi rozpoznaje się memoriałowo przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Do programów określonych składek zalicza się ponoszone przez pracodawcę koszty składek stanowiących ustawowe narzuty na wynagrodzenia pracownicze. Obejmują one m.in. części składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe oraz całość składek na ubezpieczenie wypadkowe, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych i odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Koszty programów określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Zyski i straty aktuarialne rozpoznaje się w całości w okresie, w którym wystąpiły w pozycji „Zyski i straty aktuarialne dotyczące rezerw pracowniczych” w innych całkowitych dochodach. Dodatkowe informacje przedstawiono w punkcie 41.3.1.

47.2 Szacunki i założenia

Rezerwy na sprawy sporne ustala się metodą indywidualną, z uwzględnieniem prawdopodobieństwa wystąpienia wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne dla wypełnienia ciężącego obowiązku. Wypływ środków uznaje się za prawdopodobny, jeśli bardziej możliwe jest, że do zaistnienia zdarzenia dojdzie, niż to, że do niego nie dojdzie, czyli gdy prawdopodobieństwo zaistnienia zdarzenia jest większe od prawdopodobieństwa, że zdarzenie nie nastąpi.

Szczegółowe opisy i kwoty rezerw na sprawy sporne zaprezentowano w punkcie 55.

Rezerwy na odprawy emerytalne i świadczenia pośmiertne szacowane są metodami aktuarialnymi z zastosowaniem odpowiednich technik i założeń aktuarialnych – stóp dyskontowych, zgodnych z krzywą rentowności obligacji

zerokuponowych Skarbu Państwa, wskaźnika śmiertelności przyjmowanego na poziomie określonym w PTTŻ, przewidywanej stopy wzrostu wynagrodzeń w poszczególnych jednostkach Grupy PZU, wskaźnika rotacji pracowników (różnicowanego ze względu m.in. na wiek, staż pracy i płeć pracownika) oraz wskaźnika inwalidztwa (odejść na rentę) przyjmowanego jako odpowiedni procent wartości wskaźnika śmiertelności.

47.3 Dane ilościowe

Rezerwy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Krótkoterminowe	563	501
Długoterminowe	2 608	2 255
Rezerwy, razem	3 171	2 756

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 grudnia 2025	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	522	452	-	(581)	(5)	388
Rezerwa na odprawy emerytalne	350	72	(45)	(12)	-	365
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	153	38	(18)	(15)	-	158
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	51	56	(3)	-	-	104
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	59	2	(20)	-	-	41
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych	1 366	740	(428)	(4)	-	1 674
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	57	-	(3)	(22)	-	32
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	113	207	-	-	-	320
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	6	16	(11)	-	-	11
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	29	4	-	(2)	-	31
Pozostałe	50	18	(6)	(15)	-	47
Rezerwy, razem	2 756	1 605	(534)	(651)	(5)	3 171

Zmiana stanu rezerw w okresie zakończonym 31 grudnia 2024	Stan na początek okresu	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia	578	468	-	(519)	(5)	522
Rezerwa na odprawy emerytalne	323	58	(22)	(9)	-	350
Rezerwa na roszczenia sporne i potencjalne zobowiązania	127	67	(15)	(26)	-	153
Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego	13	42	(4)	-	-	51
Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytów	81	8	(25)	(5)	-	59
Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych	926	688	(248)	(3)	3	1 366
Rezerwy na zwroty klientom podwyższonych marż kredytów hipotecznych przed ustanowieniem hipoteki	92	-	(5)	(40)	10	57
Rezerwa na kary nałożone przez UOKiK	51	62	-	-	-	113
Rezerwa na koszty z tytułu restrukturyzacji	17	5	(7)	(9)	-	6
Rezerwa na świadczenia pośmiertne	28	2	(1)	-	-	29
Pozostałe	50	13	(15)	-	2	50
Rezerwy, razem	2 286	1 413	(342)	(611)	10	2 756

47.3.1. Rezerwa na potencjalne zwroty kosztów kredytu

11 września 2019 roku opublikowano wyrok TSUE w sprawie C-383/18. Rozstrzygając sprawę, TSUE orzekł, że artykuł 16 ust. 1 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2008/48/WE z 23 kwietnia 2008 roku w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz uchylającej dyrektywę Rady 87/102/EWG należy interpretować w ten sposób, że prawo konsumenta do obniżki całkowitego kosztu kredytu w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu obejmuje wszystkie koszty, które zostały nałożone na konsumenta.

Na podstawie posiadanych interpretacji prawnych Grupa PZU zastosowała liniową formułę rozliczania się z kredytobiorcami z kosztów kredytu, która proporcjonalność odnosi do okresu pomiędzy rzeczywistą datą spłaty kredytu a datą spłaty określoną w umowie i nakazuje równy podział kosztu jednorazowego na poszczególne terminy płatności.

W przypadku przedpłat kredytów konsumenckich i hipotecznych dokonanych przed dniem wyroku TSUE Grupa PZU szacuje kwoty oczekiwanych wypłat zgodnie z MSR 37 i tworzy na ten cel rezerwę, która obciąża pozostałe koszty operacyjne.

W trakcie 2025 roku wykorzystanie rezerwy wyniosło 20 mln zł, a jej wartość na 31 grudnia 2025 roku – 41 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 59 mln zł). Jej wysokość stanowi najlepszy możliwy szacunek oparty na podstawie obserwowanego historycznie trendu kwoty zwrotów kosztów kredytu na podstawie dyspozycji składanych przez klientów. Szacunki wymagały przyjęcia założeń eksperckich i wiążą się z niepewnością. Z tego względu kwota rezerwy będzie podlegała aktualizacji w kolejnych okresach w zależności od kształtowania się trendu kwot zwrotu.

Istotne założenia przyjęte do oszacowania rezerwy obejmują zmianę tempa spadku kwot zwrotów.

Wpływ zmiany tempa spadku kwot zwrotów na wysokość rezerwy	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
+10%	(1)	(4)
-10%	1	4

47.3.2. Rezerwa na ryzyko prawne dotyczące walutowych kredytów hipotecznych

W odniesieniu do kredytów hipotecznych w CHF aktywnych (niespłaconych na datę bilansową) Grupa PZU prezentuje szacunkowy wpływ ryzyka prawnego wynikającego z postępowań sądowych oraz rozliczeń ugód związanych z tymi kredytami zgodnie z postanowieniami MSSF 9 „Instrumenty finansowe” jako korektę wartości bilansowej brutto portfela tych kredytów. W sytuacji gdy oszacowana strata z tytułu ryzyka prawnego jest wyższa niż wartość bilansowa brutto kredytu to kwota nadwyżki prezentowana jest analogicznie jak rezerwa wyznaczona dla kredytów spłaconych, tj. zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.

Jednocześnie, część rezerwy dotycząca dodatkowych kosztów związanych z ewentualnym przegraniem sporu sądowego (tj. odsetki za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego) ze względu na fakt, iż nie wynikają one z umowy kredytowej jest rozpoznawana i ujmowana zgodnie z MSR 37 jako element „Rezerwy” (niezależnie od tego, czy szacunek ten dotyczy aktywnej umowy kredytowej, czy kredytu spłaconego).

W latach 2019 – 2025 ukształtowała się niekorzystna dla banków linia orzecznicza polegająca na ustalaniu nieważności umów i zasądzeniu zwrotu rat spłaconych przez kredytobiorców. Dotyczy to zarówno orzeczeń polskich sądów powszechnych, Sądu Najwyższego („SN”), jak i TSUE.

W 2019 roku TSUE wydał orzeczenie (C-260/18) w sprawie kredytu indeksowanego do franka szwajcarskiego udzielonego przez jeden z banków. TSUE dokonał wykładni przepisów dyrektywy Rady 93/13/EW z 5 kwietnia 1993 roku w sprawie nieuczciwych warunków w umowach. TSUE wskazał na skutki uznania abuzywności klauzul przeliczeniowych przez sąd krajowy, nie przesądzając, że w przypadku ustalenia przez sąd krajowy abuzywności takich klauzul automatycznie nastąpić powinno uznanie przez sąd nieważności całej umowy. Późniejsze orzeczenia TSUE wykluczyły jednak dopuszczalność uzupełnienia luki po wyeliminowaniu niedozwolonego postanowienia przepisami prawa krajowego, co wiązało się z tym, że uznanie klauzul przeliczeniowych za abuzywne skutkuje nieważnością całej umowy.

SN w swoich orzeczeniach uznał, że ustalanie kursów walut w oparciu o kursy z tabeli banku w sposób oczywisty jest sprzeczne z dobrymi obyczajami i rażąco narusza interesy konsumenta (wyrok SN z 11 grudnia 2019 roku, V CSK 382/18). W judykaturze wykluczono również stosowanie teorii salda do rozliczeń wzajemnych roszczeń stron po stwierdzeniu nieważności kredytu indeksowanego lub denominowanego do franka szwajcarskiego.

W latach 2023 – 2024 roku TSUE wydał szereg orzeczeń, w których stwierdził, iż w razie uznania umowy kredytu hipotecznego za nieważną, ze względu na zawarte w niej klauzule abuzywne, bank nie ma prawa żądać od konsumenta zwrotu kwot innych niż wypłacony kapitał na poczet wykonania umowy oraz odsetek ustawowych za opóźnienie od chwili dostarczenia klientowi wezwania do zapłaty.

Wyroki TSUE zamknęły drogę do dochodzenia przez banki tzw. wynagrodzenia za korzystanie z kapitału i waloryzacji.

25 kwietnia 2024 roku Sąd Najwyższy podjął uchwałę (sygn. III CZP 25/22), w której potwierdził swoje dotychczasowe stanowisko, co do kwestii obowiązywania teorii dwóch kondykcji oraz braku możliwości uzupełnienia przepisami prawa luki w umowie powstałej po usunięciu klauzul abuzywnych. Ponadto Sąd Najwyższy stwierdził, że bieg przedawnienia roszczenia o zwrot kwot wypłaconych z tytułu kredytu rozpoczyna się od dnia następującego po dniu, w którym kredytobiorca zakwestionował ważność umowy kredytu oraz w przypadku uznania umowy za nieważną, nie ma podstawy prawnej do żądania przez którąkolwiek ze stron odsetek lub innego wynagrodzenia z tytułu korzystania z jej środków pieniężnych w okresie od spełnienia nienależnego świadczenia do chwili popadnięcia w opóźnienie co do zwrotu tego świadczenia.

19 czerwca 2024 roku Sąd Najwyższy podjął uchwałę (sygn. III CZP 31/23), w której orzekł, iż prawo zatrzymania nie przysługuje stronie, która może potrącić swoją wierzytelność z wierzytelnością drugiej strony. Uchwała Sądu Najwyższego wyeliminowała możliwość stosowania prawa zatrzymania.

19 czerwca 2025 roku TSUE w sprawie o sygnaturze C396/24 podważył obowiązywanie teorii dwóch kondykcji w sytuacji, gdy nie zostało jeszcze spełnione świadczenie banku na rzecz klienta, co w przyszłości może wpływać na rozstrzygnięcia w sprawach restytucyjnych z powództwa banku.

W wyroku z 22 stycznia 2026 roku (C 902/24) TSUE potwierdził dopuszczalność zgłaszania przez banki zarzutu potrącenia na wypadek stwierdzenia nieważności umowy kredytu. TSUE potwierdził, że bank może podnieść zarzut potrącenia także w trakcie trwania procesu sądowego, w którym twierdzi, że umowa jest ważna. Jednocześnie TSUE zaznaczył, że w przypadku kwestionowania przez bank twierdzeń konsumenta o nieważności umowy, roszczenie banku o zwrot kapitału nie staje się wymagalne przed formalnym stwierdzeniem nieważności umowy przez sąd. W praktyce oznacza to, że do momentu wyroku bank nie może naliczać odsetek za opóźnienie. Dodatkowo, TSUE podkreślił, że system rozliczania kosztów postępowania w sprawach konsumenckich nie może mieć efektu zniechęcającego – koszty ponoszone przez konsumenta nie mogą go odstraszać od dochodzenia swoich praw. Wyrok może powodować kolizję z polskim porządkiem prawnym oraz trudności w praktycznym stosowaniu, zwłaszcza w zakresie: określenia wymagalności roszczeń, rozliczania kosztów postępowania.

Do 31 grudnia 2025 roku przeciwko Grupie PZU toczyło się 8,6 tys. indywidualnych spraw sądowych dotyczących walutowych kredytów hipotecznych, które zostały udzielone w latach ubiegłych o łącznej wartości przedmiotu sporu w kwocie 3 130 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 9,0 tys. spraw, o wartości przedmiotu sporu 3 260 mln zł). Główna przyczyna sporu wskazywana przez powodów dotyczy kwestionowania zapisów umowy kredytu w zakresie stosowania przez Grupę PZU kursów przeliczeniowych i skutkuje roszczeniami dotyczącymi orzeczenia częściowej lub całkowitej nieważności umów kredytowych.

W 2025 roku Grupa PZU w sprawach z powództwa kredytobiorców otrzymała 2 386 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 627 wyroków mających charakter prawomocny oraz 50 wyroków korzystnych, w tym 4 prawomocne (w 2024 roku: 2 486 niekorzystnych wyroków sądowych, w tym 533 wyroki mające charakter prawomocny oraz 42 wyroki korzystne, w tym 5 prawomocnych).

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

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

Do 31 grudnia 2025 roku Pekao wysłał blisko 12 tys. ofert w ramach nowej edycji programu. Pekao analizuje odzew ze strony klientów i odpowiednio odzwierciedla ich efekt przy kalkulacji poziomu rezerwy na ryzyko prawne.

Wyliczenie rezerwy na 31 grudnia 2025 roku opierało się na oszacowaniu oczekiwanej straty, wynikającej z możliwej materializacji ryzyka prawnego kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich. Przeprowadzony szacunek obejmuje następujące kluczowe elementy, dla których wskazano ewentualne zmiany w założeniach i metodyce wyliczenia rezerwy w stosunku do tego, co zaprezentowano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PZU za 2024 rok:

- prognoza spraw spornych – całość prognozy przyszłych pozwów dotyczy kredytów denominowanych, aktywnych lub całkowicie spłaconych w ciągu ostatnich 10 lat;
Grupa PZU szacuje, iż łącznie, tj. licząc pozwy, które zostały i zostaną wniesione przez kredytobiorców przeciwko Grupie PZU, około 65% (wzrost względem około 55% na koniec 2024 roku) z łącznej udzielonej kwoty takich kredytów, wynoszącej około 1,3 mld CHF, może być objęte sporem (w tym około 90% dla umów aktywnych – względem około 85% na koniec 2024 roku i około 50% dla umów spłaconych – względem ok. 30% na koniec 2024 roku);
- oczekiwane skutki finansowe sporów sądowych – Grupa PZU przyjmuje, że w razie uznania przez sąd zapisów umownych za abuzywne, rozstrzygnięciem sporu sądowego będzie unieważnienie umowy kredytowej;
Ponadto, rozpoznawane są dodatkowe koszty związane z rozstrzygnięciem sporu sądowego, naliczane dla całego portfela objętego kalkulacją rezerwy: odsetki ustawowe za opóźnienie oraz koszty zastępstwa procesowego;

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

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

Kolejne orzeczenia oraz możliwe rozwiązania sektorowe, które będą się pojawiać na rynku polskim w odniesieniu do walutowych kredytów hipotecznych mogą mieć wpływ na kwotę rezerwy ustaloną przez Grupę PZU i powodować konieczność zmiany poszczególnych założeń przyjętych w wycenieniach. W związku z tą niepewnością możliwe jest, że kwota rezerwy ulegnie zmianie w przyszłości.

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

Skumulowane koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipotecznych	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Należności od klientów z tytułu kredytów (korekta pomniejszająca wartości bilansową kredytów hipotecznych)	1 002	1 326
Inne rezerwy	1 673	1 366
Razem	2 675	2 692

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

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

Parametr	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu aktywnym		
+1 pp.	16	24
-1 pp.	(16)	(24)
Prognoza wolumenu pozwów na portfelu splanym		
+1 pp.	16	17
-1 pp.	(16)	(17)
Prawdopodobieństwo zawarcia ugody		
+1 pp.	(2)	-
-1 pp.	2	-
Średnia długość trwania sporu		
+1 miesiąc	6	7
-1 miesiąc	(7)	(5)

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

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

47.3.4. Rezerwa na udzielone gwarancje i poręczenia

Pozycja zawiera rezerwy tworzone przez banki na potencjalne utraty korzyści ekonomicznych wynikających z ekspozycji pozabilansowych (np. udzielonych gwarancji lub ekspozycji kredytowych). Rezerwa tworzona jest zgodnie z przepisami MSSF 9, analogicznie jak oczekiwane straty kredytowe instrumentów finansowych.

47.3.5. Rezerwa na postępowania sądowe dotyczące sankcji kredytu darmowego

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

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

TSUE potwierdził ponadto, że:

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

Na 31 grudnia 2025 roku przeciwko Grupie PZU toczyły się 5 714 postępowań sądowych (na 31 grudnia 2024 roku: 3 394) o łącznej wartości przedmiotu sporu 237 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 134 mln zł).

Wartość rezerwy z tego tytułu na 31 grudnia 2025 roku wynosi 104 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 51 mln zł).

Istotne analizy i szacunki

Istotne założenia przyjęte do oszacowania przez Grupę PZU rezerwy z tytułu zwrotów kosztów kredytu konsumenckiego z uwagi na wady umowy kredytu konsumenckiego obejmują:

- obserwowane do tej pory i prognozowane w przyszłych okresach tempo napływu spraw spornych;
- wartości przedmiotu sporu;
- statystykę rozstrzygniętych spraw.

Wpływ zmiany tempa napływu spraw na wysokość rezerwy	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	-10%	+10%	-10%	+10%
Zmiana wysokości rezerwy	+5	(5)	+1	(1)

47.3.6. Rezerwy na kary nałożone przez UOKiK

Dodatkowe informacje o rezerwach utworzonych przez Pekao w związku z postępowaniami Prezesa UOKiK zaprezentowano w punkcie 58.7.2):

- w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji (98 mln zł);
- w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych (49 mln zł);
- w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych (119 mln zł).

Ponadto w kwocie rezerw uwzględniono:

- 28 mln zł dotyczące kary zwróconej przez UOKiK do Pekao. Ze względu na potencjalne ryzyko wypływu środków w związku z tą sprawą, Grupa PZU utrzymuje rezerwę z tego tytułu;
- 11 mln zł dotyczące kary nałożonej przez Prezesa UOKiK w wyniku decyzji, w której uznał on, że postanowienie stosowane przez Pekao w aneksach do umów, dotyczące zasad ustalania kursów walut obcych stanowi niedozwolone postanowienie umowne. Pekao złożył odwołanie od decyzji Prezesa UOKiK do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i otrzymał odpowiedź Prezesa UOKiK, w którym wniósł on o oddalenie odwołania w całości;
- 15 mln zł dotyczące rezerwy utworzonej przez Alior Bank w związku z postępowaniem w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone. Dodatkowe informacje o tej sprawie zaprezentowano w punkcie 58.7.1.

48. Odroczonego podatek dochodowy

48.1 Zasady rachunkowości

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową przy uwzględnianiu stawek podatku dochodowego od osób prawnych, które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywały w momencie realizacji aktywa lub rezerwy, zgodnie z przepisami prawa podatkowego w krajach siedzib poszczególnych spółek Grupy PZU, wydanymi do końca okresu sprawozdawczego.

Dla wszystkich konsolidowanych spółek uczestniczących w PGK kompensuje się aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego przy założeniu, że umowa PGK będzie przedłużana na kolejne okresy, dlatego na potrzeby tej kompensaty nie analizuje się okresu, w którym spodziewane jest odwrócenie się różnic przejściowych.

48.2 Szacunki i założenia

Spółki Grupy PZU dokonały oszacowania przyszłego dochodu do opodatkowania pod kątem możliwości realizacji ujemnych różnic przejściowych z tytułu strat podatkowych poniesionych przez te spółki. W wyniku tych szacunków nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczącego części strat podatkowych.

48.3 Dane ilościowe

48.3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wartość nierozpoznanego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikającego z ujemnych różnic przejściowych oraz ze straty podatkowej wg dopuszczalnego prawem terminu realizacji	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Ujemne różnice przejściowe / strata podatkowa	aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Ujemne różnice przejściowe / strata podatkowa	aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Ujemne różnice przejściowe	217	41	186	31
Powyżej 1 roku do 5 lat	44	8	12	2
Termin nieograniczony przepisami prawa	173	33	174	29
Niewykorzystane straty podatkowe	40	7	161	25
Do 1 roku	8	1	12	1
Powyżej 1 roku do 5 lat	27	5	149	24
Termin nieograniczony przepisami prawa	5	1	-	-
Razem	257	48	347	56

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego w roku zakończonym 31 grudnia 2025	Stan na początek okresu	Zmiany odnoszone na wynik finansowy		Zmiany odnoszone na inne całkowite dochody		Stan na koniec okresu
			w tym z tytułu zmian stawek podatkowych		w tym z tytułu zmian stawek podatkowych	
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	1 553	182	151	5	1	1 740
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	32	1	-	5	-	38
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	35	100	-	(2)	-	133
Prowizje bankowe pobrane z góry	421	(74)	95	-	-	347
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	160	39	73	-	-	199
Wartości niematerialne – znaki towarowe i relacje z klientami	(239)	(91)	(77)	-	-	(330)
Instrumenty finansowe	(134)	72	(162)	(498)	(46)	(560)
Nieruchomości	(13)	10	(4)	-	-	(3)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	62	13	14	4	4	79
Rezerwy na premie	146	45	59	-	-	191
Inne rezerwy i zobowiązania	123	58	55	-	-	181
Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	2	8	3	-	-	10
Ulga podatkowa z tytułu działalności w strefie	4	(3)	-	-	-	1
Pozostałe różnice	92	16	23	-	-	108
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, razem	2 244	376	230	(486)	(41)	2 134

Zmiana stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego w roku zakończonym 31 grudnia 2024	Stan na początek okresu	Zmiany odnoszone na wynik finansowy	Zmiany odnoszone na inne całkowite dochody	Pozostałe zmiany	Stan na koniec okresu
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	1 560	(6)	(1)	-	1 553
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	17	19	(1)	(3)	32
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	40	(5)	-	-	35
Provizje bankowe pobrane z góry	366	55	-	-	421
Zobowiązania wobec klientów z tytułu depozytów	181	(21)	-	-	160
Wartości niematerialne – znaki towarowe i relacje z klientami	(208)	(44)	-	13	(239)
Instrumenty finansowe	(197)	124	(60)	(1)	(134)
Nieruchomości	(17)	5	-	(1)	(13)
Rezerwy na świadczenia pracownicze	58	6	-	(2)	62
Rezerwy na premie	108	41	-	(3)	146
Inne rezerwy i zobowiązania	140	(15)	-	(2)	123
Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	6	(3)	-	(1)	2
Ulga podatkowa z tytułu działalności w strefie	5	(1)	-	-	4
Pozostałe różnice	134	(41)	-	(1)	92
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, razem	2 193	114	(62)	(1)	2 244

48.3.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego w roku zakończonym 31 grudnia 2025	Stan na początek okresu	Zmiany odnoszone na wynik finansowy	Zmiany odnoszone na inne całkowite dochody	Pozostałe zmiany	Stan na koniec okresu
Instrumenty finansowe	1 070	309	130	(3)	1 506
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	2 464	88	(119)	-	2 433
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	(323)	52	8	-	(263)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	99	(99)	-	-	-
Nieruchomości	138	6	3	13	160
Wartości niematerialne – znaki towarowe i relacje z klientami	49	1	-	-	50
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(20)	(1)	-	-	(21)
Rezerwa na premie	(59)	(2)	-	-	(61)
Zobowiązania niewypłacone osobom fizycznym (z tytułu umów zlecenia, agencyjne, etc.)	(101)	(4)	-	-	(105)
Inne rezerwy i zobowiązania	(117)	(12)	-	-	(129)
Fundusz prewencyjny	15	(4)	-	-	11
Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	(10)	2	-	-	(8)
Pozostałe różnice	169	25	-	-	194
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, razem	3 374	361	22	10	3 767

Zmiana stanu rezerwy z tytułu podatku odroczonego w roku zakończonym 31 grudnia 2024	Stan na początek okresu	Zmiany odnoszone na wynik finansowy	Zmiany odnoszone na inne całkowite dochody	Pozostałe zmiany	Stan na koniec okresu
Instrumenty finansowe	948	133	(12)	1	1 070
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	2 342	30	95	(3)	2 464
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	(343)	23	(3)	-	(323)
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	99	-	-	-	99
Nieruchomości	148	(23)	10	3	138
Wartości niematerialne – znaki towarowe i relacje z klientami	39	(4)	-	14	49
Rezerwy na świadczenia pracownicze	(18)	-	-	(2)	(20)
Rezerwa na premie	(54)	(2)	-	(3)	(59)
Zobowiązania niewypłacone osobom fizycznym (z tytułu umów zlecenia, agencyjne, etc.)	(96)	(5)	-	-	(101)
Inne rezerwy i zobowiązania	(114)	3	-	(6)	(117)
Fundusz przewencyjny	14	1	-	-	15
Straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych	(12)	3	-	(1)	(10)
Pozostałe różnice	135	36	-	(2)	169
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, razem	3 088	195	90	1	3 374

49. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży

49.1 Zasady rachunkowości

Aktywa i zobowiązania lub grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, gdy istnieje plan ich sprzedaży oraz trwa aktywny program znalezienia nabywcy.

Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży lub grupy do zbycia wyceniane są w kwocie niższej z dwóch wartości dotychczasowej wartości bilansowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

49.2 Dane ilościowe

Aktywa przeznaczone do sprzedaży wg klasyfikacji przed przeniesieniem	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Grupy przeznaczone do sprzedaży	-	275
Aktywa	-	299
Nieruchomości inwestycyjne	-	272
Należności	-	5
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	22
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	1	24
Inne zobowiązania	1	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	10
Inne aktywa przeznaczone do sprzedaży	585	296
Rzeczowe aktywa trwałe	21	27
Nieruchomości inwestycyjne	564	269
Aktywa i grupy aktywów przeznaczone do sprzedaży	585	595
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	1	24

W pozycji „Nieruchomości inwestycyjne” i w sekcji „Grupy przeznaczone do sprzedaży” zaprezentowano przede wszystkim nieruchomości przeznaczone do sprzedaży przez fundusz inwestycyjny sektora nieruchomości ze względu na osiągnięcie przewidywanego horyzontu inwestycyjnego.

Dane uwzględnione w wycenie nieruchomości inwestycyjnych prezentowanych jako przeznaczone do sprzedaży zaprezentowano w punkcie 10.2.1.2.

50. Leasing

50.1 Zasady rachunkowości

Spółki Grupy PZU są stroną umów leasingowych, zarówno jako leasingodawcy, jak i leasingobiorcy.

Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, gdy na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

50.1.1. Grupa PZU jako leasingobiorca

W dacie, w której przedmiot leasingu jest dostępny do wykorzystania, Grupa PZU ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Zgodnie z pkt. 4 MSSF 16 Grupa PZU nie stosuje tego standardu dla wartości niematerialnych.

Okres leasingu stanowi długość nieodwołalnego okresu korzystania ze składnika aktywów i określa się go, biorąc pod uwagę:

- opcje przedłużenia lub skrócenia, jeżeli są one zasadniczo pewne;
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu podejmowane w okresie obowiązywania umowy, które zgodnie z przewidywaniami mają przynieść znaczne korzyści ekonomiczne dla jednostki Grupy PZU, na podstawie których podjęte zostaną decyzje czy przedłużyć umowę bądź wypowiedzieć;

- koszty związane z wypowiedzeniem leasingu, takie jak koszty negocjacji, koszty relokacji, koszty poszukiwania innego lokalu/nieruchomości odpowiadającego potrzebom biznesowym jednostki, kary za wypowiedzenie umowy oraz koszty związane z dostosowaniem zwracanego przedmiotu umowy do określonego stanu;
- znaczenie składnika aktywów dla działalności jednostki Grupy PZU, biorąc pod uwagę czy jest to wyspecjalizowany składnik aktywów, jego umiejscowienie i dostępność odpowiednich rozwiązań alternatywnych;
- uwarunkowania związane ze skorzystaniem z opcji (tj. jeżeli można skorzystać z opcji w sytuacji, w której spełniono jeden lub większą liczbę warunków) i prawdopodobieństwo, że te warunki zaistnieją.

Oceniając prawdopodobieństwo wykonania opcji, o których mowa powyżej, uwzględnia się wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią zachętę ekonomiczną do tego, aby skorzystać z opcji przedłużenia leasingu lub nie skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Okres leasingu dla umów na czas nieokreślony Grupa PZU wyznacza uwzględniając czynniki ekonomiczne, dotychczasową praktykę i dostępne informacje, które mogą być pomocne w określeniu czasu korzystania ze składnika aktywów. Dla wyznaczenia okresu leasingu Grupa PZU stosuje profesjonalny osąd. W szczególności – dla prawa wieczystego użytkowania gruntów okres leasingu wyznacza się jako czas pozostały od dnia wdrożenia MSSF 16 lub od dnia nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntu (jeżeli zostało nabyte po 1 stycznia 2019 roku) do dnia wygaśnięcia prawa.

Na moment początkowego ujęcia:

- zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty, w tym stałych opłat leasingowych pomniejszonych o należne zachęty leasingowe, zmiennych opłat leasingowych, które zależą od indeksu lub stawki, kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej, ceny wykonania opcji kupna, jeżeli jest prawdopodobne, że zostanie ona wykorzystana oraz kar pieniężnych za wypowiedzenie leasingu, jeżeli istnieje możliwość skorzystania z takiej opcji;
- aktywa z tytułu prawa do użytkowania wycenia się według kosztu, obejmującego kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, jeżeli wynika to z umowy leasingowej.

Grupa PZU rozpoznaje aktywa oraz zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie netto. Kwotę VAT ujmuje się w kosztach bieżącego okresu.

Opłaty leasingowe dyskontuje się stopą procentową leasingu, jeżeli można ją łatwo ustalić lub krańcową stopą procentową leasingobiorcy.

Krańcową stopę leasingobiorcy wyznacza się w oparciu o pochodzące z aktywnego rynku bieżące wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez PZU lub inne podmioty należące do Grupy PZU. W przypadku braku takich instrumentów, bądź braku aktywnego rynku, krańcową stopę procentową wyznacza się w oparciu o wyceny instrumentów finansowych emitowanych przez inne podmioty o podobnym profilu działalności oraz poziomie ryzyka kredytowego. Dla wszystkich umów kończących się w tej samej dacie i o stałej kwocie miesięcznych płatności (do tej grupy należy większość umów leasingu w Grupie PZU) wyznaczono stałą stopę dyskontową umowy.

W późniejszych okresach:

- składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania wycenia się modelem kosztu pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości lub w wartości godziwej (w przypadku aktywów będących nieruchomościami inwestycyjnymi);
- składnik zobowiązań – według zamortyzowanego kosztu.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzuje się metodą liniową od daty rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wykazuje się łącznie z rzeczowymi aktywami trwałymi lub odpowiednio nieruchomościami inwestycyjnymi, natomiast zobowiązania z tytułu leasingu – jako zobowiązania finansowe.

Zmiany w opłatach leasingowych (wynikające m.in. ze zmian w indeksie, stawce, okresie leasingu), uwzględnia się, dokonując aktualizacji wyceny zobowiązań z tytułu leasingu i odpowiedniej korekty aktywów z tytułu prawa do użytkowania. Okres leasingu aktualizowany jest w przypadku:

- wystąpienia znaczącego zdarzenia, albo znaczącej zmiany w okolicznościach, które Grupa PZU kontroluje i które wpływają na to, że można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa PZU skorzysta z opcji, która nie została wcześniej uwzględniona w ustaleniach dotyczących okresu leasingu, lub że nie skorzysta z opcji, która została wcześniej uwzględniona w tych ustaleniach;
- zmiany dotyczącej nieodwołalnego okresu leasingu albo ponownego określenia okresu leasingu w przypadku zmiany umowy, jeśli zmiana ta nie została ujęta jako osobny leasing.

Leasing krótkoterminowy i leasing aktywów o niskiej wartości

Grupa PZU nie rozpoznaje aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadków umów krótkoterminowych oraz dla leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość. Za aktywa o niskiej wartości przyjęto aktywa o wartości początkowej bazowego składnika aktywów równej lub niższej od 20 tys. zł. W tym przypadku Grupa PZU rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w okresie trwania leasingu.

50.1.2. Grupa PZU jako leasingodawca

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa PZU klasyfikuje daną umowę leasingową jako:

- leasing finansowy – jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów lub jako
- leasing operacyjny – jeżeli powyższe warunki nie zostały spełnione.

Ustalając klasyfikację danej umowy leasingowej bierze się pod uwagę m.in. fakt, czy okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów.

Leasing finansowy

W dacie rozpoczęcia leasingu Grupa PZU ujmuje należność w kwocie równej inwestycji leasingowej netto, czyli bieżącej wartości minimalnych opłat leasingowych oraz ewentualnej niegwarantowanej wartości końcowej przypisanej Grupie PZU. W okresie leasingu Grupa PZU ujmuje przychody zbliżone do odsetkowych od należności leasingowej.

Leasing operacyjny

Umowy leasingu operacyjnego dotyczą przede wszystkim nieruchomości.

Opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu operacyjnego ujmuje się w rachunku zysków i strat jako przychody metodą liniową przez okres trwania leasingu.

50.2 Dane ilościowe

50.2.1. Grupa PZU jako leasingodawca

50.2.1.1. Leasing finansowy

Inwestycje leasingowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Niezdykontowane opłaty leasingowe	21 225	19 970
Do 1 roku	7 470	7 364
Od 1 roku do 2 lat	5 654	5 288
Od 2 do 3 lat	3 850	3 731
Od 3 do 4 lat	2 322	2 083
Od 4 do 5 lat	1 200	1 090
Powyżej 5 lat	729	414
Niezrealizowane przychody finansowe	(2 187)	(2 415)
Zdykontowane niegwarantowane wartości końcowe	-	-
Inwestycje leasingowe netto	19 038	17 555

50.2.1.2. Leasing operacyjny

Transakcje leasingu operacyjnego dotyczą zasadniczo umów najmu nieruchomości inwestycyjnych. Poniższa tabela prezentuje przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego (kwoty niezdykontowane).

Przyszłe minimalne należności z tytułu opłat leasingowych	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do 1 roku	218	211
Od 1 roku do 2 lat	183	176
Od 2 do 3 lat	134	135
Od 3 do 4 lat	99	78
Od 4 do 5 lat	68	51
Powyżej 5 lat	48	59
Przyszłe minimalne należności z tytułu opłat leasingowych, razem	750	710

50.2.2. Grupa PZU jako leasingobiorca

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wykazywane jako rzeczowe aktywa trwałe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki transportu	166	85
Inne rzeczowe aktywa trwałe oraz urządzenia techniczne i maszyny	46	40
Nieruchomości	1 422	1 379
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, razem	1 634	1 504

Zmianę stanu aktywów z tytułu prawa do użytkowania wykorzystywanego na własne potrzeby zaprezentowano razem ze zmianą stanu rzeczowych aktywów trwałych w punkcie 30.2.

Koszty związane z leasingiem	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	342	336
Środki transportu	22	18
Inne rzeczowe aktywa trwałe	9	6
Nieruchomości	311	312
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	69	74
Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi	-	1
Koszt związany z leasingami aktywów o niskiej wartości	3	2
Koszt zmiennych opłat leasingowych nieuwjętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu	-	-

51. Aktywa stanowiące zabezpieczenie należności, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych

Grupa PZU posiada zabezpieczenia zobowiązań niespełniające kryterium oddzielnej prezentacji zgodnie z MSSF 9. Zabezpieczeniem w tym przypadku są obligacje skarbowe, kaucje, należności od klientów z tytułu kredytów i depozyty pieniężne.

Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań	11 643	12 584
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu	1 558	1 387
Pokrycie Funduszu ochrony środków gwarantowanych na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	-	881
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz gwarancyjny na rzecz Bankowego Funduszu Gwarancyjnego	419	408
Pokrycie zobowiązań do zapłaty na fundusz przymusowej restrukturyzacji (BFG)	797	769
Kredyt lombardowy i techniczny	6 157	6 516
Inne kredyty	37	67
Emisja hipotecznych listów zastawnych	1 850	1 758
Pokrycie Funduszu Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych na rzecz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych	44	44
Transakcje pochodne	754	726
Blokada aktywów w związku z umową technicznego limitu kredytowego w Izbie Rozliczeniowej Transakcje pochodne	27	28
Wartość bilansowa aktywów finansowych zastawionych jako zabezpieczenie zobowiązań warunkowych	-	-
Aktywa finansowe zastawione jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych, razem	11 643	12 584

52. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa i zobowiązania warunkowe	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa warunkowe, w tym:	4	4
- otrzymane gwarancje i poręczenia	4	4
Zobowiązania warunkowe	94 701	86 694
- z tytułu limitów odnawialnych w rachunkach ROR oraz kart kredytowych	5 875	5 614
- z tytułu kredytów i pożyczek w transzach	60 421	57 043
- udzielone poręczenia i gwarancje	12 135	10 359
- roszczenia ubezpieczeniowe sporne	1 128	1 011
- inne roszczenia sporne	239	237
- pozostałe, w tym:	14 903	12 430
- gwarantowanie emisji papierów wartościowych	2 279	1 401
- faktoring	11 265	9 352
- limit intra – day	433	440
- akredytywy i promesy	892	1 086
- pozostałe	34	151

Oszacowaniu oczekiwanych strat kredytowych podlegają wszystkie zobowiązania warunkowe z wyjątkiem roszczeń ubezpieczeniowych spornych oraz innych roszczeń spornych.

Udzielone zobowiązania pozabilansowe - gwarancje	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	10 368	1 167	243	4	11 782	10 170	1 039	307	4	11 520
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	5 523	-	-	-	5 523	4 942	-	-	-	4 942
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(3 364)	(196)	(122)	(4)	(3 686)	(3 905)	(472)	(127)	-	(4 504)
Reklasyfikacja do koszyka 1	523	(523)	-	-	-	328	(295)	(33)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(1 006)	1 057	(51)	-	-	(797)	799	(2)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(7)	(24)	31	-	-	(58)	(32)	90	-	-
Zmiana zaangażowania	888	(1)	(1)	-	886	(77)	128	9	-	60
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(9)	(2)	-	-	(11)	(235)	-	(1)	-	(236)
Stan na koniec okresu	12 914	1 479	101	-	14 494	10 368	1 167	243	4	11 782
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	17	28	93	1	139	40	18	136	1	195
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	22	-	-	-	22	31	-	-	-	31
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(4)	(3)	(45)	(1)	(53)	(15)	(7)	(71)	-	(93)
Reklasyfikacja do koszyka 1	13	(13)	-	-	-	7	(7)	-	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(12)	32	(20)	-	-	(7)	8	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(2)	(1)	3	-	-	(19)	(1)	20	-	-
Zmiana zaangażowania	(15)	(7)	5	-	(17)	(21)	18	9	-	6
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	-	(3)	(7)	-	(10)	1	(1)	-	-	-
Stan na koniec okresu	18	34	30	-	82	17	28	93	1	139

Udzielone zobowiązania pozabilansowe – zobowiązania do udzielenia finansowania	1 stycznia - 31 grudnia 2025					1 stycznia - 31 grudnia 2024				
	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem	Koszyk 1	Koszyk 2	Koszyk 3	POCI	Razem
Wartość nominalna										
Stan na początek okresu	67 925	5 150	584	5	73 664	62 180	4 614	449	14	67 257
Nowopowstałe/ nabyte zobowiązania pozabilansowe	22 408	-	-	-	22 408	24 897	-	-	1	24 898
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(11 000)	(1 453)	(185)	(2)	(12 640)	(13 860)	(1 072)	(193)	(9)	(15 134)
Reklasyfikacja do koszyka 1	2 075	(2 065)	(10)	-	-	1 169	(1 160)	(9)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(6 119)	6 271	(152)	-	-	(3 485)	3 516	(31)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(172)	(134)	306	-	-	(93)	(285)	378	-	-
Zmiana zaangażowania	(4 394)	26	(42)	(1)	(4 411)	(2 888)	(460)	(13)	(1)	(3 362)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(171)	(10)	-	-	(181)	5	(3)	3	-	5
Stan na koniec okresu	70 552	7 786	500	2	78 840	67 925	5 150	584	5	73 664
Odpis na zobowiązania pozabilansowe										
Stan na początek okresu	125	102	153	3	383	150	96	133	3	382
Nowopowstałe/nabyte zobowiązania pozabilansowe	119	-	-	-	119	126	-	-	-	126
Zmiany z tytułu wygaśnięcia zobowiązania pozabilansowego	(24)	(32)	(40)	(1)	(97)	(33)	(47)	(27)	-	(107)
Reklasyfikacja do koszyka 1	53	(52)	(1)	-	-	11	(9)	(2)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 2	(47)	111	(64)	-	-	(43)	44	(1)	-	-
Reklasyfikacja do koszyka 3	(3)	(6)	9	-	-	(37)	(58)	95	-	-
Zmiana zaangażowania	(79)	(14)	(10)	-	(103)	(61)	84	(37)	-	(14)
Inne zmiany, w tym różnice kursowe	(1)	2	3	-	4	12	(8)	(8)	-	(4)
Stan na koniec okresu	143	111	50	2	306	125	102	153	3	383

53. Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

53.1 Zasady rachunkowości

Porozumienia dotyczące kompensowania zawierane przez Grupę to:

- umowy ramowe ISDA (*International Swaps and Derivatives Association Master Agreements*) oraz inne umowy ramowe dotyczące instrumentów pochodnych;
- globalne umowy ramowe (GMRA - *Global Master Repurchase Agreement*) dotyczące transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych z przyrzeczeniem odsprzedaży/odkupu.

Porozumienia dotyczące kompensowania zawierane przez Grupę PZU nie spełniają kryteriów kompensowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zapisy takich porozumień dają bowiem prawo do kompensaty ujętych kwot, które jest wykonalne tylko w przypadku określonego zdarzenia (naruszenia umowy).

Grupa PZU otrzymała i złożyła zabezpieczenia w postaci depozytów zabezpieczających i płynnych papierów wartościowych w odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych.

Zabezpieczenia te ustanowione są na standardowych warunkach branżowych. Zabezpieczenia w postaci depozytów zabezpieczających wynikają m.in. z tzw. *Credit Support Annex (CSA)* – stanowiących załącznik do umów ramowych ISDA.

53.2 Dane ilościowe

Ujawnienia w tabelach poniżej obejmują aktywa i zobowiązania finansowe, które podlegają egzekwowalnym porozumieniom ramowym lub podobnym porozumieniom dotyczącym kompensowania, niezależnie od tego, czy są one kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Aktywa i zobowiązania finansowe podlegające ewentualnym kompensatom	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa finansowe		
Pochodne instrumenty finansowe		
Wartość bilansowa pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	7 540	5 384
Wartość bilansowa pozycji nie podlegających ewentualnym kompensatom	115	119
Wartość bilansowa netto – podlegająca ewentualnym kompensatom	7 425	5 265
Potencjalne kwoty kompensaty	7 114	5 173
- instrumenty finansowe (zawiera otrzymane zabezpieczenia na papierach wartościowych)	5 341	4 592
- otrzymane zabezpieczenia pieniężne	1 773	581
Wartość netto	311	92
Transakcje z przyrzeczeniem odsprzedaży		
Wartość bilansowa pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	8 774	9 747
Wartość bilansowa pozycji nie podlegających ewentualnym kompensatom	479	4 602
Wartość bilansowa netto – podlegająca ewentualnym kompensatom	8 295	5 145
Potencjalne kwoty kompensaty	8 290	5 137
- instrumenty finansowe (zawiera otrzymane zabezpieczenia na papierach wartościowych)	8 290	5 134
- otrzymane zabezpieczenia pieniężne	-	3
Wartość netto	5	8
Zobowiązania finansowe		
Pochodne instrumenty finansowe		
Wartość bilansowa pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	6 148	6 132
Wartość bilansowa pozycji nie podlegających ewentualnym kompensatom	75	190
Wartość bilansowa netto – podlegająca ewentualnym kompensatom	6 073	5 942
Potencjalne kwoty kompensaty	5 524	5 330
- instrumenty finansowe (zawiera otrzymane zabezpieczenia na papierach wartościowych)	5 341	4 588
- złożone zabezpieczenia pieniężne	183	742
Wartość netto	549	612
Transakcje z przyrzeczeniem odkupu		
Wartość bilansowa pozycji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	1 567	1 387
Wartość bilansowa pozycji nie podlegających ewentualnym kompensatom	1 088	1 000
Wartość bilansowa netto – podlegająca ewentualnym kompensatom	479	387
Potencjalne kwoty kompensaty	479	387
- instrumenty finansowe (zawiera otrzymane zabezpieczenia na papierach wartościowych)	479	387
- otrzymane zabezpieczenia pieniężne	-	-
- wartość netto	-	-

W stosunku do roku 2024 Grupa PZU dokonała zmiany w powyższej nocie polegającej na ujednoczeniu prezentacji w zakresie ujmowania wartości rynkowej instrumentów stanowiących zabezpieczenie transakcji z przyrzeczeniem odsprzedaży.

54. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 grudnia 2025	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wyływy	Naliczenia odsetek oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 500	(1 450)	677	(2 127)	3	(39)	-	(22)	3 992
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18 086	4 017	43 229	(39 212)	444	(78)	(23)	3	22 449
Obligacje	16 362	4 213	42 820	(38 607)	440	(74)	(23)	3	20 921
Certyfikaty depozytowe	278	(224)	52	(276)	3	(4)	-	-	53
Listy zastawne	1 446	28	357	(329)	1	-	-	-	1 475
Zobowiązania podporządkowane	5 099	2 684	2 856	(172)	158	(5)	-	15	7 951
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 387	154	287 935	(287 781)	28	-	(2)	-	1 567
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 658	(391)	-	(391)	40	-	17	497	1 821
Razem	31 730	5 014	334 697	(329 683)	673	(122)	(8)	493	37 780

Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z działalności finansowej w okresie zakończonym 31 grudnia 2024	Stan na początek okresu	Zmiany wynikające z przepływów pieniężnych	Wpływy	Wyływy	Naliczenia odsetek oraz rozliczenia dyskonta i premii	Różnice kursowe	Zmiana składu grupy	Inne zmiany	Stan na koniec okresu
Kredyty otrzymane	5 424	125	1 226	(1 101)	10	(59)	-	-	5 500
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	12 003	5 762	37 117	(31 355)	385	(23)	(3)	(38)	18 086
Obligacje	9 691	6 339	36 009	(29 670)	357	(22)	(3)	-	16 362
Certyfikaty depozytowe	1 257	(980)	71	(1 051)	28	1	-	(28)	278
Listy zastawne	1 055	403	1 037	(634)	-	(2)	-	(10)	1 446
Zobowiązania podporządkowane	6 166	(1 292)	1	(1 293)	230	-	(5)	-	5 099
Zobowiązania z tytułu transakcji z przyrzeczeniem odkupu	1 623	(236)	248 928	(249 164)	-	-	-	-	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 594	(285)	-	(285)	4	1	1	343	1 658
Razem	26 810	4 074	287 272	(283 198)	629	(81)	(7)	305	31 730

Odsetki otrzymane i zapłacone	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odsetki otrzymane	29 840	30 542
działalność operacyjna	20 123	26 652
działalność inwestycyjna	9 717	3 890
Odsetki zapłacone	(8 011)	(8 720)
działalność operacyjna	(7 586)	(8 269)
działalność finansowa	(425)	(451)

55. Sprawy sporne

Podmioty z Grupy PZU są stroną w licznych sporach sądowych, arbitrażowych oraz postępowaniach administracyjnych. Do typowych sporów sądowych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą spory związane z zawartymi umowami ubezpieczeniowymi, umowami kredytów w walutach obcych, spory dotyczące stosunku pracy oraz spory dotyczące zobowiązań umownych. Do typowych postępowania administracyjnych, w których biorą udział spółki z Grupy PZU należą postępowania związane z posiadaniem nieruchomości. Powyższe postępowania i spory mają zwykle charakter typowy i powtarzalny, zazwyczaj żadne z nich z osobna nie ma istotnego wpływu na Grupę PZU.

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

Szacując kwoty rezerw na poszczególne sprawy uwzględnia się wszystkie informacje dostępne na datę podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednak ich wartość może ulec zmianie w przyszłości. W przypadku jednostek ubezpieczeniowych roszczenia sporne uwzględnia się w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na szkody znane biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu oraz szacując wartość prawdopodobnego rozstrzygnięcia.

Na 31 grudnia 2025 roku wartość przedmiotu sporu wszystkich 217 879 (na 31 grudnia 2024 roku: 246 667) spraw toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowych lub organami administracji publicznej prowadzonych w podmiotach z Grupy PZU wynosiła łącznie 17 951 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 17 088 mln zł). W kwocie tej 13 066 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 12 346 mln zł) dotyczy zobowiązań, a 4 885 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 4 742 mln zł) wierzytelności spółek z Grupy PZU.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

23 września 2015 roku PZU doręczono odpis pozwu wraz z załącznikami, w sprawie wszczętej przez MSC przeciwko PZU o zapłatę 169 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi od 2 stycznia 2015 roku do dnia zapłaty oraz kosztów procesu. Powództwo obejmuje żądanie zapłaty odszkodowania z tytułu pozbawienia MSC oraz J.P. Morgan (MSC nabył roszczenie od J.P. Morgan), jako mniejszościowych akcjonariuszy PZU, udziału w zysku za rok obrotowy 2006, w związku z podjęciem 30 czerwca 2007 roku przez ZWZ PZU uchwały nr 8/2007. Sprawa jest prowadzona przed Sądem Okręgowym w Warszawie. 18 grudnia 2015 roku PZU złożył odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. 1 kwietnia 2016 roku MSC złożył pismo procesowe, w którym odniósł się do twierdzeń, zarzutów i wniosków PZU oraz powołał nowe dowody w sprawie. 30 czerwca 2016 roku PZU złożył replikę na pismo procesowe MSC wraz z wnioskami dowodowymi. Postanowieniem z 21 lipca 2016 roku Sąd skierował sprawę do mediacji, na którą PZU nie wyraził zgody. Na kolejnych rozprawach prowadzone jest postępowanie dowodowe. 6 kwietnia 2022 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie, w którym dopuścił dowód na okoliczność ustalenia wysokości szkody poniesionej przez MSC oraz J.P. Morgan, w postaci utraconych korzyści, na skutek podjęcia przez ZWZ PZU 30 czerwca 2007 roku uchwały nr 8/2007, wyłączającej od podziału zysk za rok obrotowy 2006 i braku wypłaty tego zysku w roku 2007. 4 września 2025 roku do PZU została doręczona opinia biegłego. Biegły zajął w niej stanowisko, że MSC oraz JP Morgan nie poniosły szkody ekonomicznej w związku z zatrzymaniem przez WZA PZU zysku poprzez podjęcie uchwały 8/2007. MSC złożył pismo, w którym nie zgodził się z opinią biegłego i wniósł między innymi o wyznaczenie przez Sąd innego biegłego lub zespołu biegłych w celu wydania opinii na te same okoliczności. PZU złożył pismo, w którym poparł opinie biegłego oraz wniósł o pominięcie większości wniosków z pisma MSC.

Zdaniem Zarządu PZU roszczenia MSC są bezzasadne. W konsekwencji, na 31 grudnia 2025 roku nie dokonano zmian w prezentacji kapitałów PZU, mogących potencjalnie wynikać z uchylenia uchwały 8/2007 ZWZ PZU o podziale zysku za rok obrotowy 2006, w tym pozycji „Kapitał zapasowy” i „Zysk (strata) z lat ubiegłych”, a także nie korygowano środków Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

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

55.2 Pozwy przeciwko Alior Bankowi

55.2.1. Pozew zbiorowy

Alior Bank jest pozwanym w jednej sprawie grupowej (pozew wniesiono 5 marca 2018 roku) z powództwa osoby fizycznej reprezentującej grupę 328 osób fizycznych i prawnych oraz 2 sprawach indywidualnych o ustalenie odpowiedzialności Alior Banku za szkodę spowodowaną nienależytym wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez Alior Bank wobec klientów oraz nienależytym wykonywaniem umów o świadczenie usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych poprzednio przez Fincrea TFI SA, a obecnie Raiffeisen Bank International AG (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce („Fundusze”). 8 marca 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o ustaleniu składu grupy. Na skutek zażaleń obu stron, 4 marca 2024 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał postanowienie, w którym m. in. dokonał zmian w składzie grupy, określając ją na 328 członków. W 2025 roku Sąd Okręgowy w Warszawie prowadził postępowanie dowodowe. Wartość przedmiotu sporu rozszerzonego powództwa wynosi około 104 mln zł.

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

55.2.2. Pozostałe pozwy

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

W ocenie Grupy PZU każda sprawa o zapłatę wymaga indywidualnego podejścia. Po analizie i selekcji spraw wyodrębniono takie, w których określone czynniki ryzyka uzasadniają utworzenie rezerwy. Łączna wartość rezerwy na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 61 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 72 mln zł).

56. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

56.1 Kluczowy personel kierowniczy

W kolejnych tabelach przedstawiono wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego PZU.

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)			1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)			
		w tym wynagrodzenie zmienne nieodroczone za 2024 rok	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji		w tym część wynagrodzenia zmiennego za lata 2019-2022	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji	w tym odprawa
Zarząd	16 045	4 303	1 510	18 306	3 118	4 428	2 378
Bogdan Benczak	442 ¹⁾	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Maciej Fedyna	1 511	35	-	58	-	-	-
Bartosz Grześkowiak	2 060	583	-	972	-	-	-
Elżbieta Häuser – Schöneich	2 060	583	-	1 058	86	-	-
Tomasz Kulik	2 280	804	-	1 738	398	-	-
Tomasz Tarkowski	1 605	128	-	214	-	-	-
Jan Zimowicz	2 060	583	-	972	-	-	-
Andrzej Klesyk	1 313 ²⁾	-	484	nd.	nd.	nd.	nd.
Artur Olech	1 404	604	699	1 006	-	-	-
Małgorzata Kot	114	114	-	1 516	312	676	338
Krzysztof Kozłowski	114	114	-	1 401	197	676	338
Piotr Nowak	114	114	-	1 301	97	676	338
Maciej Rapkiewicz	854	527	327	1 963	398	349	338
Małgorzata Sadurska	114	114	-	1 602	398	676	338
Aleksandra Agatowska	nd.	nd.	nd.	16	16	-	-
Ernest Bejda	nd.	nd.	nd.	1 560	356	676	338
Michał Bernaczyk	nd.	nd.	nd.	303	-	-	-
Adam Brzozowski	nd.	nd.	nd.	86	86	-	-
Marcin Eckert	nd.	nd.	nd.	181	181	-	-
Anita Elżanowska	nd.	nd.	nd.	189	-	-	-
Beata Kozłowska-Chyła	nd.	nd.	nd.	1 632	387	699	350
Wojciech Olejniczak	nd.	nd.	nd.	332	-	-	-
Paweł Surówka	nd.	nd.	nd.	25	25	-	-
Krzysztof Szypuła	nd.	nd.	nd.	181	181	-	-

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)			1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)			
		w tym wynagrodzenie zmienne nieodroczone za 2024 rok	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji		w tym część wynagrodzenia zmiennego za lata 2019-2022	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji	w tym odprawa
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU)	7 172	1 468	1 337	6 188	-	1 195	680
Katarzyna Majewska	359 ³⁾	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Artur Fromberg	520 ⁴⁾	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Michał Kopyt	496	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Michał Świtalski	94	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Iwona Wróbel	815	224	-	508 ⁵⁾	-	-	-
Aleksandra Agatowska	186	101	85	648	-	194	140
Sławomir Bilik	654	213	297	354	-	-	-
Andrzej Jaworski	178	97	81	626	-	189	135
Bartłomiej Litwińczuk	187	97	90	626	-	180	135
Dorota Macieja	187	97	90	626	-	180	135
Jarostaw Mastalerz	638	232	308	387	-	-	-
Sylvia Matusiak	186	97	89	626	-	182	135
Paweł Wajda	605	213	297	354	-	-	-
Dominik Witek	97	97	-	524 ⁶⁾	-	270	-
Dyrektorzy Grupy PZU niebędący Członkami Zarządu PZU Życie	1 970	-	-	909	-	-	-

¹⁾ W tym wynagrodzenie zasadnicze za okres od 1 do 25 września 2025 roku na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Korporacyjnych w Grupie PZU wypłacone w okresie powołania na Prezesa Zarządu PZU SA.

²⁾ W tym wynagrodzenie stałe za okres od 27 stycznia 2025 roku do 2 marca 2025 roku w trakcie oddelegowania z Rady Nadzorczej PZU do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu PZU SA.

³⁾ W tym wynagrodzenie zasadnicze za okres od 1 do 15 czerwca 2025 roku na stanowisku Dyrektora Grupy PZU ds. Operacji i Logistyki wypłacone w okresie powołania na Dyrektora Grupy PZU w PZU SA będącego Członkiem Zarządu PZU Życie SA.

⁴⁾ W tym premia roczna za 2024 rok za realizację celów na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Sprzedaży wypłacona w okresie powołania na Dyrektora Grupy PZU w PZU SA będącego Członkiem Zarządu PZU Życie SA.

⁵⁾ W tym wynagrodzenie zasadnicze, chorobowe, nagrody, premie i ekwiwalent za urlop z tytułu pełnienia do 21 kwietnia 2024 roku funkcji Dyrektora Projektu Strategicznego.

⁶⁾ W tym premia roczna z tytułu pełnionej do 6 czerwca 2023 roku funkcji Dyrektora Biura Usług Medycznych.

W 2024 roku Członkom Zarządu PZU wypłacono część świadczeń za lata 2020 – 2022 wynikających z systemu zmiennego wynagradzania. Wypłata pozostałej części premii za lata 2020 – 2025 może mieć miejsce w następnych okresach. Na poczet tych świadczeń Grupa PZU posiada zobowiązanie, którego łączna wysokość na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 40 361 tys. zł (łącznie z narzutami pracodawcy, na 31 grudnia 2024 roku: 32 784 tys. zł).

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone przez pozostałe podmioty z Grupy PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)			1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)			
		w tym wynagrodzenie zmiennie nieodroczone za 2024 rok	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji		w tym część wynagrodzenia zmiennego za lata 2019 – 2022	w tym wynagrodzenie z tytułu zakazu konkurencji	w tym odprawa
Zarząd, z czego:	17	-	-	-	-	-	-
Bogdan Benczak	17 ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU), z czego:	7 888	1 760	1 570	7 986	-	2 444	1 022
Katarzyna Majewska	514 ²⁾	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Artur Fromberg	945 ³⁾	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Michał Kopyt	744	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Michał Świtalski	141	-	-	nd.	nd.	nd.	nd.
Iwona Wróbel	1 222	337	-	684 ⁴⁾	-	-	-
Sławomir Bilik	906	318	446	530	-	-	-
Aleksandra Agatowska	nd.	nd.	nd.	881	-	419	210
Andrzej Jaworski	nd.	nd.	nd.	851	-	405	203
Bartłomiej Litwińczuk	146	146	-	851	-	405	203
Dorota Maciejka	146	146	-	851	-	405	203
Jarosław Mastalerz	838	348	419	580	-	-	-
Sylwia Matusiak	146	146	-	851	-	405	203
Paweł Wajda	473	-	405	530	-	-	-
Dominik Witek	146	146	-	682 ⁵⁾	-	405	-
Dyrektorzy Grupy PZU niebędący Członkami Zarządu PZU Życie	1 521	173	300	695	-	-	-

¹⁾ W tym wynagrodzenie za okres od 1 do 25 września 2025 roku na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Korporacyjnych w Grupie PZU wypłacone w okresie powołania na Prezesa Zarządu PZU SA.

²⁾ W tym wynagrodzenie za okres od 1 do 15 czerwca 2025 roku na stanowisku Dyrektora Grupy PZU ds. Operacji i Logistyki wypłacone w okresie powołania na Prezesa Zarządu PZU Życie SA.

³⁾ W tym wynagrodzenie zasadnicze za okres od 1 do 16 kwietnia 2025 roku, ZFŚS, dodatek za pracę zdalną oraz premia roczna za 2024 rok za realizację celów na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Sprzedaży w PZU Życie SA; wynagrodzenie zasadnicze za okres od 1 do 16 kwietnia 2025 roku, ekwiwalent za urlop na stanowisku Dyrektora Zarządzającego Sprzedaży Korporacyjnej Benefitów Pozapłacowych w PZU POMOC SA; wynagrodzenie zasadnicze za okres od 1 do 16 kwietnia 2025 roku, dodatek za pracę zdalną, premia roczna za 2024 rok za realizację celów na stanowisku Dyrektora Biura Sprzedaży Produktów Zdrowotnych w PZU Zdrowie SA. Wyżej wymienione wynagrodzenia wypłacone w okresie powołania na Członka Zarządu PZU Życie SA.

⁴⁾ W tym wynagrodzenie zasadnicze, chorobowe, nagrody, premie i ekwiwalent za urlop z tytułu pełnienia do 21 kwietnia 2024 roku funkcji Dyrektora Projektu Strategicznego.

⁵⁾ W tym premia roczna z tytułu pełnionej do 6 czerwca 2023 roku funkcji Dyrektora Biura Usług Medycznych.

Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych przyznanych przez PZU oraz podmioty zależne PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)	1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)
Zarząd	1 484	1 383
Bogdan Benczak	43	nd.
Maciej Fedyna	155	-
Bartosz Grześkowiak	205	86
Elżbieta Häuser – Schöneich	374	95
Tomasz Kulik	229	173
Tomasz Tarkowski	161	10
Jan Zimowicz	230	86
Andrzej Klesyk	65	nd.
Artur Olech	22	89
Ernest Bejda	nd.	44
Michał Bernaczyk	nd.	13
Małgorzata Kot	nd.	37
Beata Kozłowska-Chyła	nd.	135
Krzysztof Kozłowski	nd.	47
Piotr Nowak	nd.	403
Maciej Rapkiewicz	nd.	125
Małgorzata Sadurska	nd.	40
Osoby zarządzające wyższego szczebla (Dyrektorzy Grupy PZU)	877	1 120
Artur Fromberg	154	nd.
Michał Kopyt	114	nd.
Katarzyna Majewska	85	nd.
Michał Świtalski	14	nd.
Iwona Wróbel	205	100
Sławomir Bilik	40	79
Jarosław Mastalerz	28	85
Paweł Wajda	27	77
Aleksandra Agatowska	nd.	151
Andrzej Jaworski	nd.	124
Bartłomiej Litwińczuk	nd.	70
Dorota Macieja	nd.	65
Sylvia Matusiak	nd.	78
Dominik Witek	nd.	120
Dyrektorzy Grupy PZU niebędący Członkami Zarządu PZU Życie	210	171

Koszty wynagrodzeń Zarządu Pekao	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)	1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	13 357	12 706
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	4 416
Świadczenia długoterminowe	1 994	4 786
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	2 377
Płatności na bazie akcji Pekao	5 750	11 265
Razem	21 101	35 550

Koszty wynagrodzeń Zarządu Alior Banku – stanowiące koszt danego okresu (należne lub wypłacone)	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)	1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	10 761	9 761
Długookresowe świadczenia pracownicze	6 774	5 148
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1 126	4 529
Świadczenia z tytułu zaprzestania pełnienia funkcji	-	2 715
Razem	18 661	22 153

56.2 Rada Nadzorcza PZU

W tabelach przedstawiono wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej PZU.

Wynagrodzenia i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze wypłacone Radzie Nadzorczej przez PZU oraz podmioty zależne PZU	1 stycznia – 31 grudnia 2025 (w tys. zł)	1 stycznia – 31 grudnia 2024 (w tys. zł)
Marcin Kubicza	233	282
Jarosław Antonik	4	nd.
Anita Elżanowska	211	190
Michał Jonczyński	241 ¹⁾	225
Małgorzata Kurzynoga	230	244
Anna Machnikowska	228	242
Andrzej Kaleta	230	244
Kazimierz Karolczak	28	nd.
Beata Stelmach	75	nd.
Maciej Szwarz	75	nd.
Adam Uszpolewicz	230	244
Michał Bernaczyk	137	167
Filip Gorczyca	188	225
Andrzej Klesyk	6 ²⁾	nd.
Wojciech Olejniczak	7	162
Robert Jastrzębski	nd.	36
Paweł Górecki	nd.	34
Agata Górnicka	nd.	35
Marcin Chludziński	nd.	33
Krzysztof Opolski	nd.	35
Radostaw Sierpiński	nd.	33
Józef Wierzbowski	nd.	33
Maciej Zaborowski	nd.	33
Razem	2 123	2 497

¹⁾ W tym 29 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w Centrum Medyczne Medica sp. z o.o..

²⁾ Wynagrodzenie wypłacone za okres przed oddelegowaniem i następnie powołaniem do Zarządu PZU SA, w tym 1 tys. zł z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PZU Zycie SA oraz członka Rady Nadzorczej PZU Zdrowie SA.

56.3 Zawarcie przez PZU lub jednostki zależne istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W 2025 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie zawarły żadnej transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie byłyby one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

56.4 Transakcje ze Skarbem Państwa oraz z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

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

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

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

Wartość obligacji Skarbu Państwa lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, znajdujących się w posiadaniu jednostek Grupy PZU wynosiła na 31 grudnia 2025 roku 149 389 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 123 133 mln zł).

Wartość zobowiązań (pomniejszonych o należności) wobec Skarbu Państwa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła na 31 grudnia 2025 roku 822 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 1 806 mln zł).

Saldo środków pieniężnych na rachunkach w Narodowym Banku Polskim wyniosło na 31 grudnia 2025 roku 9 380 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 8 970 mln zł).

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

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

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

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

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

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 31 grudnia 2025
Klient 1	572
Klient 2	155
Klient 3	141
Klient 4	114
Klient 5	79
Klient 6	72
Klient 7	68
Klient 8	65
Klient 9	64
Klient 10	59

Wartość składki z najistotniejszych umów ubezpieczenia zawartych z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa	Składka 1 stycznia – 31 grudnia 2024
Klient 1	659
Klient 2	203
Klient 3	123
Klient 4	103
Klient 5	96
Klient 6	80
Klient 7	55
Klient 8	51
Klient 9	50
Klient 10	48

56.5 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаныmi	1 stycznia – 31 grudnia 2025		1 stycznia – 31 grudnia 2024	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązаныe ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązаныe ¹⁾
Przychody z ubezpieczeń	-	-	-	-
Pozostałe przychody	-	2	-	2
Koszty	-	29	-	43

Salda i obroty wynikające z transakcji handlowych pomiędzy Grupą PZU a podmiotami powiązаныmi	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązаныe ¹⁾	Kluczowy personel kierowniczy	Pozostałe podmioty powiązаныe ¹⁾
Należności od klientów z tytułu kredytów (w tym należności z tytułu leasingu finansowego)	-	-	-	-
Inne należności	-	3	-	1
Zobowiązania z tytułu depozytów	-	146	2	39
Inne zobowiązania	-	10	-	7
Aktywa warunkowe	-	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	-	3	-	2

¹⁾ Jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności.

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

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

57. Zatrudnienie

Poniższa tabela przedstawia średnie zatrudnienie w etatach w spółkach Grupy PZU.

Wyszczególnienie	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
Zarządy (liczba osób na koniec okresu sprawozdawczego)	127	130
Kadra kierownicza	3 635	3 693
Pozostali pracownicy	34 893	35 381
Razem	38 655	39 204

58. Pozostałe informacje

58.1 Wynagrodzenie firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych

24 sierpnia 2022 roku Rada Nadzorcza PZU podjęła uchwałę w sprawie wyboru PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp.k. („PwC”) z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisanej przez Polską Izbę Biegłych Rewidentów na listę firm audytorskich pod numerem 144, jako firmy audytorskiej przeprowadzającej badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz badania sprawozdań o wypłacalności i kondycji finansowej PZU oraz Grupy Kapitałowej PZU za okres pięciu lat obrotowych kończących się odpowiednio 31 grudnia 2024 roku, 31 grudnia 2025 roku, 31 grudnia 2026 roku, 31 grudnia 2027 roku, 31 grudnia 2028 roku, z opcją przedłużenia na dwa kolejne lata, kończące się 31 grudnia 2029 roku i 31 grudnia 2030 roku.

15 grudnia 2023 roku PZU podpisał z PwC umowę, której przedmiotem jest wykonanie powyższych prac.

W poniższej tabeli zaprezentowano kwoty należne firmie audytorskiej Grupy PZU – PwC oraz firmom z sieci za badanie sprawozdań finansowych podlegających konsolidacji jednostek Grupy PZU, wypłacone lub należne za dany okres, powiększone o podatek VAT.

Wyszczególnienie	1 stycznia - 31 grudnia 2025 (w tys. zł)	1 stycznia - 31 grudnia 2024 (w tys. zł)
Badanie sprawozdań finansowych	17 443	16 063
Przegląd sprawozdań finansowych	2 153	2 079
Inne usługi poświadczające, w tym atestację sprawozdawczości ESG	5 201 ¹⁾	7 058 ²⁾
Pozostałe usługi	2 998	1 506
Razem	27 785	26 706

¹⁾ w tym 646 tys. zł. dotyczące usługi atestacji sprawozdawczości ESG za rok 2025 dla Grupy Kapitałowej Pekao oraz 210 tys. zł dotyczące usługi atestacji sprawozdawczości ESG Grupy Kapitałowej Alior Banku za 2024 rok.

²⁾ w tym 2 766 tys. zł. dotyczące usługi atestacji sprawozdawczości ESG za rok 2024 dla Grupy PZU, Grupy Kapitałowej Pekao oraz Grupy Kapitałowej Alior Banku.

PZU zleciło świadczenie usługi atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy PZU za rok 2025 spółce PKF Consult Sp. z o.o. sp.k. Kwota należna za tę usługę wyniosła w 2025 roku 278 tys. zł.

58.2 Reorganizacja Grupy PZU i Pekao

2 czerwca 2025 roku PZU oraz Pekao (PZU łącznie z Pekao nazywane dalej Stronami) podpisały memorandum o współpracy („Memorandum o Współpracy”) przewidujące powołanie wspólnego projektu służącego przygotowaniu, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych, transakcji polegającej na:

- przeprowadzeniu podziału PZU, prowadzącego do wyodrębnienia działalności operacyjnej do spółki w 100% zależnej od PZU, w wyniku czego PZU stanie się spółką holdingową, a następnie
- połączeniu PZU, jako spółki przejmowanej, z Pekao jako spółką przejmującą („Potencjalna Transakcja”).

Zgodnie z Memorandum o Współpracy, intencją Stron jest zrealizowanie Potencjalnej Transakcji, tj. połączenie Pekao oraz PZU, po wydzieleniu z niego działalności operacyjnej. Podpisanie Memorandum o Współpracy było elementem początkowego etapu prac nad przygotowaniem Potencjalnej Transakcji, której rezultatem, zgodnie z oczekiwaniami Stron, ma być:

- docelowe uproszczenie struktury właścicielskiej grupy, jak również uproszczenie jej ładu korporacyjnego;
- zwiększenie efektywności modelu bancassurance;
- docelowa reorganizacja grupy z pozostawieniem jednego podmiotu notowanego na giełdzie (tj. Pekao, po włączeniu do niego PZU po tym, jak stanie się spółką holdingową);
- osiągnięcie synergii przychodowych;
- stworzenie grupy finansowej o silnie zdywersyfikowanej strukturze przychodów oraz dużym i stabilnym potencjale dywidendowym oraz
- możliwość zastosowania regulacji wynikających z art. 49 Rozporządzenia CRR, co zostało potwierdzone za sprawą wejścia w życie 1 stycznia 2025 roku przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1623 z dnia 31 maja 2024 roku (tzw. „Rozporządzenie CRR 3”), na poziomie grupy (wygenerowanie znacznej nadwyżki kapitałowej), jak i optymalizacja wymogów wypłacalności zmodyfikowanych przepisami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/2 z dnia 27 listopada 2024 r. w sprawie zmiany dyrektywy 2009/138/WE (tj. nowelizacja dyrektywy Wypłacalność II).

Strony przewidują, że ewentualna realizacja Potencjalnej Transakcji może doprowadzić do uwolnienia nadwyżek kapitałowych grupy, w porównaniu do wymogów w zakresie adekwatności kapitałowej i wypłacalności, jakie musiałyby zostać zastosowane począwszy od 2027 roku (w związku z nowelizacją dyrektywy Wypłacalność II) w obecnej strukturze grupy. Strony uzgodniły też, że w toku prac nad Potencjalną Transakcją wypracują optymalną strategię w stosunku do przyszłości Alior Banku.

26 czerwca 2025 roku Strony podpisały dokument wstępnie ustalający zasady współpracy Stron („Term Sheet”) powołujący wspólny projekt („Projekt”) służący przygotowaniu i przeprowadzeniu, przy założeniu odpowiednich zmian legislacyjnych, Potencjalnej Transakcji.

Podpisanie Term Sheet zapoczątkowało współpracę Stron przy przygotowaniu Potencjalnej Transakcji. Jej przeprowadzenie jest uzależnione od szeregu czynników niezależnych od Stron, w tym wejścia w życie odpowiednich zmian legislacyjnych umożliwiających przeprowadzenie Potencjalnej Transakcji w sposób przewidziany w Term Sheet, uzgodnienia i zawarcia przez Strony stosownej dokumentacji transakcyjnej, uzyskania zgód Rady Ministrów oraz szeregu zgód regulacyjnych (w szczególności zgód KNF) oraz udzielenia stosownych zgód korporacyjnych, w tym na poziomie walnych zgromadzeń PZU i Pekao.

Zgodnie z ustaleniami poczynionymi w Term Sheet, Strony powołały wspólny Komitet Sterujący (w skład którego wchodzi Prezesi PZU oraz Pekao) oraz wspólne grupy robocze, które wspólnie realizują prace zmierzające do realizacji Potencjalnej Transakcji.

Strony, w ramach uzgodnień dokumentacji transakcyjnej, określają, w szczególności, zasady ustalania parytetu wymiany akcji PZU na akcje Pekao, które miałyby zostać wydane akcjonariuszom PZU w procesie połączenia tych spółek. Parytet zostanie rekomendowany akcjonariuszom Stron, w zgodzie z przepisami prawa i dobrymi praktykami dotyczącymi transakcji między podmiotami powiązаныmi, kierując się interesem wszystkich akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych każdej ze Stron (wyceny PZU oraz Banku w związku z Potencjalną Transakcją zostaną dokonane przez renomowane podmioty wybrane odpowiednio przez PZU i Pekao).

19 grudnia 2025 roku PZU i Pekao uzgodniły zmiany do Term Sheet (Aneks). Zgodnie z Aneksem intencją Stron jest zrealizowanie Potencjalnej Transakcji do 31 grudnia 2027 roku. Ponadto Aneks przewiduje, że Term Sheet przestanie obowiązywać w szczególności, jeżeli publikacja w Dzienniku Ustaw określonych przez PZU i Pekao zmian legislacyjnych,

umożliwiających przeprowadzenie Potencjalnej Transakcji, nie nastąpi do końca grudnia 2026 roku, a ich wejście w życie nie nastąpi do końca kwietnia 2027 roku.

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

W 2025 i w 2024 roku ani PZU, ani jednostki zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzieliły gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji byłaby istotna, z wyjątkiem kwestii opisanych poniżej.

19 sierpnia 2024 roku PZU udzielił gwarancji spłaty kredytu zaciągniętego przez Pekao Leasing Sp. z o.o. w Europejskim Banku Inwestycyjnym. Tego samego dnia Pekao udzielił gwarancji PZU, stanowiącej ochronę dla PZU, w przypadku gdyby Pekao Leasing sp. z o.o. nie zapłacił całości lub części zobowiązań wynikających z umowy kredytu zawartej w Europejskim Banku Inwestycyjnym. Maksymalna wysokość obu gwarancji wynosi 737 mln zł. Gwarancja obowiązuje do 31 lipca 2030 roku.

58.4 Kontrole UKNF

58.4.1. PZU

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

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

W okresie 13 stycznia – 13 marca 2025 roku KNF przeprowadziła kontrolę w zakresie sprawozdawczości dla celów rachunkowości, dla celów statystycznych i dla celów wypłacalności. 29 kwietnia 2025 roku PZU otrzymał protokół po kontroli, do którego wniósł zastrzeżenia. 4 lipca 2025 roku KNF wydała 2 zalecenia z terminem wykonania na dzień raportowania kwartalnego sprawozdania statystycznego o działalności ubezpieczeniowej zakładów ubezpieczeń sporządzonych na 30 września 2025 roku. PZU wykonał zalecenia w terminie, o czym poinformował organ nadzoru 17 listopada 2025 roku.

19 stycznia 2026 roku KNF rozpoczęła kontrolę działalności i stanu majątkowego PZU w zakresie organizacji, zarządzania i spełniania świadczeń. Planowany czas trwania kontroli to 60 dni.

58.4.2. PZU Życie

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

58.5 Zobowiązanie podatkowe w Szwecji

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

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

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

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

58.6 Postępowanie KNF wobec Alior Banku

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

Z uwagi na wczesny etap postępowania, rzetelne oszacowanie wymiaru potencjalnego środka sankcyjnego wobec Grupy PZU nie jest możliwe

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

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

58.7 Postępowania UOKiK

58.7.1. Alior Bank

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

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerw z tego tytułu. Jednocześnie Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez UOKiK. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10% obrotu Alior Banku, osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

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

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

- przekazywaniu konsumentom – w odpowiedziach udzielanych na ich zgłoszenia . dotyczące wystąpienia nieautoryzowanych transakcji płatniczych, informacji o braku możliwości uznania za nieautoryzowane transakcje płatnicze transakcji kartowych zgłaszanych po terminie 120 dni od daty dokonania transakcji oraz braku możliwości reklamowania większej ilości transakcji niż 15;

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

Alior Bank przedstawił propozycję zobowiązania do podjęcia określonych działań zmierzających do zakończenia zarzucanego Alior Bankowi naruszenia oraz usunięcia jego skutków.

Łączna kwota rezerwy z tego tytułu na 31 grudnia 2025 roku wynosiła 15 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 10 mln zł). Z uwagi na niezakończone rozmowy Alior Banku z UOKiK wysokość rezerwy może ulec zmianie.

3 lutego 2025 roku Prezes UOKiK wydał postanowienie o wszczęciu wobec Alior Banku postępowania w sprawie o uznanie postanowień wzorca umowy za niedozwolone, którego przedmiotem jest klauzula zmiany oprocentowania rachunków bankowych. Prezes UOKiK zakwestionował brzmienie postanowień par. 11 ust. 9 i 10 wzorca umowy „Regulamin rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych, oszczędnościowych i terminowych lokat oszczędnościowych” m.in. jako dające Alior Bankowi zbyt dużą swobodę w zakresie uprawnień do zmiany oprocentowania i nie pozwalające konsumentom na samodzielne sprawdzenie, czy zmiana oprocentowania jest zgodna z umową. Alior Bank prowadzi korespondencję z Prezesem UOKiK w przedmiotowej sprawie. Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU nie utworzyła rezerwy z tego tytułu. Grupa PZU nie jest w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości zobowiązania warunkowego z tego tytułu, w związku z brakiem możliwości oszacowania potencjalnych skutków naruszenia oraz wysokości potencjalnej kary, która może zostać nałożona przez UOKiK. Maksymalna wysokość kary pieniężnej to 10 % obrotu Alior Banku osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

58.7.2. Pekao

Postępowanie Prezesa UOKiK w sprawie nieprawidłowości w obszarze reklamacji

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

21 listopada 2025 roku Prezes UOKiK wydał, w trybie art. 28 Ustawy z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów, decyzję zobowiązującą, o wydanie której wnioskował Pekao. Od 22 grudnia 2025 roku decyzja jest prawomocna, a Pekao jest w trakcie jej realizacji. Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 98 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 64 mln zł).

Postępowanie wyjaśniające Prezesa UOKiK w sprawie nieautoryzowanych transakcji płatniczych

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

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 49 mln zł (na 31 grudnia 2024 rezerwa nie była utworzona) dotyczącą propozycji realizacji zobowiązania przedstawionej przez Pekao Prezesowi UOKiK. Ze względu na fakt, iż postępowanie jest w toku i trwają rozmowy z UOKiK kwota rezerwy może ulec w przyszłości zmianie.

Postępowanie UOKiK w sprawie nieprawidłowości przy stosowaniu tzw. wakacji kredytowych

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

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

Na 31 grudnia 2025 roku Grupa PZU utrzymuje rezerwę w kwocie 119 mln zł.

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

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

Wyrok końcowy, zasądający na rzecz Alior Banku i Alior Leasing sp. z o.o. od powodów zwrot kosztów zapadł 29 kwietnia 2024 roku. 10 czerwca 2024 roku Alior Bank oraz Alior Leasing sp. z o.o. otrzymały z Sądu Apelacyjnego w Warszawie informację, iż została zarejestrowana skarga o uchylenie wyroku sądu polubownego, złożona przez byłych członków Zarządu Alior Leasing sp. z o.o. 14 lipca 2025 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił w całości skargę powodów o uchylenie wyroku wstępnego i końcowego sądu polubownego. Wyrok jest prawomocny. Powodom przysługuje od niego nadzwyczajny środek zaskarżenia w postaci skargi kasacyjnej.

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

58.9 Konflikt w Ukrainie

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

Na 31 grudnia 2025 roku łączne aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania i skorygowane o wzajemne udziały między PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) trzech spółek działających w Ukrainie (PZU Ukraina, PZU Ukraina Życie oraz LLC SOS Services Ukraine) wyniosły 38 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 57 mln zł).

Aktywa (po wyłączeniu wzajemnych udziałów pomiędzy PZU Ukraina i PZU Ukraina Życie) tych spółek objęte konsolidacją wyniosły 429 mln zł (na 31 grudnia 2024 roku: 435 mln zł), a zobowiązania 391 mln zł (31 grudnia 2024 roku: 378 mln zł).

Ze względu na obowiązujący od 24 lutego 2022 roku stan wojenny na terytorium całej Ukrainy (obecnie przedłużony do 4 maja 2026 roku) spółki ukraińskie z Grupy PZU pracują z uwzględnieniem wojennych ograniczeń oraz uwarunkowań prawnych wynikających z tzw. „regulacji wojennych”.

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

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

58.10 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Nie zidentyfikowano istotnych zdarzeń po zakończeniu okresu sprawozdawczego, wymagających ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu PZU:

Imię i nazwisko	Stanowisko / Funkcja	
Bogdan Benczak	Prezes Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Maciej Fedyna	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Bartosz Grześkowiak	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Elżbieta Häuser-Schöneich	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Tomasz Kulik	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Tomasz Tarkowski	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Jan Zimowicz	Członek Zarządu PZU	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

Katarzyna Łubkowska	Dyrektor Biura Rachunkowości	podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
---------------------	---------------------------------	--

Warszawa, 25 lutego 2026 roku