



**Sprawozdanie
o wypłacalności
i kondycji finansowej**

Sopockiego
Towarzystwa Ubezpieczeń
ERGO Hestia S.A.

na 31 grudnia 2025 roku
i za rok zakończony tego dnia

Spis treści

Podsumowanie	4
A. Działalność i wyniki operacyjne.....	10
A.1. Działalność	10
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej	11
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej).....	13
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności	16
A.5. Wszelkie inne informacje.....	16
B. System zarządzania	18
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania.....	18
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji.....	25
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności.....	25
B.4. System kontroli wewnętrznej.....	28
B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego	30
B.6. Funkcja Aktuarialna.....	31
B.7. Outsourcing	31
B.8. Wszelkie inne informacje.....	32
C. Profil ryzyka.....	34
C.1. Ryzyko aktuarialne	37
C.2. Ryzyko rynkowe	38
C.3. Ryzyko kredytowe.....	40
C.4. Ryzyko płynności.....	41
C.5. Ryzyko operacyjne.....	42
C.6. Pozostałe istotne ryzyka.....	43
C.7. Wszelkie inne informacje.....	43
D. Wycena do celów wypłacalności	46
D.1. Aktywa	46
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	54
D.3. Inne zobowiązania	65
D.4. Alternatywne metody wyceny	71
D.5. Wszelkie inne informacje.....	73
E. Zarządzanie kapitałem	76
E.1. Środki własne.....	76
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy.....	81
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności	83
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	83
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .	85
E.6. Wszelkie inne informacje.....	85
Słownik	88
Spis tabel i rysunków	90
Załączniki	92

Podsumowanie

Dokument ten stanowi Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na 31 grudnia 2025 roku i za rok zakończony tego dnia (dalej: Sprawozdanie) Sopockiego Towarzystwa Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. (dalej: ERGO Hestia lub Spółka).

Sprawozdanie jest jawne i publikowane po zakończeniu roku obrachunkowego, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej sporządzono według stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończony tego dnia na podstawie przepisów następujących aktów prawnych: Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku, uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II), Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 roku ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy na potrzeby ujawniania przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji sprawozdania na temat ich wypłacalności i kondycji finansowej oraz uchylające Rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2452 oraz wytyczne europejskiego i krajowego organu nadzoru dotyczące sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji. Dane liczbowe zawarte w tabelach przedstawiono w tysiącach złotych polskich. Ze względu na zaokrąglenia mogą wystąpić różnice pomiędzy poszczególnymi wierszami a sumami kontrolnymi.

Podstawowym celem dokumentu jest upublicznianie danych dotyczących działalności Spółki. Dzięki przejrzystości i jawności informacji Sprawozdanie pozwala wszystkim zainteresowanym uczestnikom rynku na właściwą ocenę kondycji finansowej i wypłacalności Spółki. W Sprawozdaniu ujęto istotne informacje dotyczące działalności i wyników Spółki, systemu zarządzania, profilu ryzyka, wyceny do celów wypłacalności i zarządzania kapitałem.

Model biznesowy ERGO Hestii opiera się na dwóch filarach. Pierwszym z nich jest dywersyfikacja, a drugim – najwyższy standard ochrony. Dywersyfikacja w ramach Spółki obejmuje sprzedaż korporacyjną i detaliczną. Dodatkowo w obszarze detalicznym kluczowe jest dalsze kierowanie konkretnych produktów Spółki do wyselekcjonowanych grup klientów. Najwyższy standard ochrony dotyczy wysokiej jakości obsługi świadczonej zarówno na etapie rozpoznania potrzeb klienta, jak i posprzedażowym, a także likwidacji szkody. Efektywność wynikająca z modelu opartego na dywersyfikacji oraz zapewnieniu najwyższego standardu ochrony możliwa jest dzięki innowacyjnym i przelomowym inwestycjom digitalizującym procesy ubezpieczeniowe.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała realizację Strategii Grupy ERGO Hestia przyjętej na lata 2024–2026. Strategię wyznaczają dwa podstawowe cele: ponadrynkowy rozwój całości portfela ubezpieczeniowego wraz z dynamicznym zwiększeniem liczby klientów w wybranych liniach ubezpieczeń. Realizacja wspomnianych celów strategii będzie możliwa dzięki maksymalizacji poziomu wykorzystania potencjału Grupy ERGO Hestia, w tym nieustającej dbałości o najwyższą jakość produktów, usług, procesów i operacji, a także poszerzaniu dostępności oferty ERGO Hestii.

Spółka, według stanu na 30 września 2025 roku, zajmuje trzecią pozycję na rynku pozostałych ubezpieczeń osobowych i ubezpieczeń majątkowych w Polsce pod względem składki przypisanej brutto. Oferta Spółki obejmuje pełny pakiet ubezpieczeń. Wynik z działalności ubezpieczeniowej podzielono na wynik w liniach komunikacyjnych (ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych oraz ubezpieczenia casco pojazdów lądowych – w tym szynowych) oraz wynik w liniach pozakomunikacyjnych (pozostałe grupy według Polskich Standardów Rachunkowości). Przeważającą część portfela stanowią produkty w liniach komunikacyjnych (64%). Wynik działalności ubezpieczeniowej Spółki ukształtował się na poziomie 415 823 tys. zł i był wyższy o 136 047 tys. zł od osiągniętego w 2024 roku. W liniach komunikacyjnych osiągnięty wynik na poziomie 171 570 tys. zł był wyższy o 114 177 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim. Natomiast w liniach pozakomunikacyjnych wynik w wysokości 244 253 tys. zł oznacza wzrost o 21 870 tys. zł w porównaniu z rokiem 2024. ERGO Hestia według stanu na 31 grudnia 2025 roku nie posiadała oddziałów za granicą, jednakże notyfikowała organowi nadzoru możliwość wykonywania

działalności ubezpieczeniowej w inny sposób niż przez oddział na terytorium innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej. Działalność ta prowadzona w formie zgłoszonej Komisji Nadzoru Finansowego stanowi nieistotną część portfela, tj. ok. 0,3% składki przypisanej brutto.

Spółka inwestuje środki finansowe, zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora, w bezpieczne lokaty, w szczególności w dłużne instrumenty Skarbu Państwa. Struktura portfela lokat zapewnia wysoki poziom płynności przy dążeniu do maksymalizacji bezpieczeństwa i rentowności lokowanych środków. Wynik z działalności lokacyjnej w 2025 roku wyniósł 450 313 tys. zł i był wyższy niż w roku poprzednim o 48 591 tys. zł, głównie z uwagi na wyższe przychody z lokat z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu. Instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowiły na koniec 2025 roku ponad 74% całkowitej wartości lokat.

Spółka zidentyfikowała istotne zdarzenia, które wpłynęły na jej działalność w 2025 roku. Spółka nie identyfikuje bezpośredniego wpływu aktualnie trwających konfliktów zbrojnych na sprzedaż i wynik finansowy w 2025 roku. W ocenie Spółki niemożliwe jest jednoznaczne wyizolowanie ich wpływu w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu gospodarczym i geopolitycznym. Natomiast wpływy prowadzonych działań wojennych oddziałują pośrednio na kondycję finansową Spółki poprzez sytuację makroekonomiczną, kształtując częściowo presję inflacyjną oraz wolatylność rynków finansowych.

W 2025 roku Spółka utrzymała najwyższy rating wśród polskich ubezpieczycieli. Agencja Fitch Ratings określiła rating siły finansowej Spółki na poziomie AA oraz rating wiarygodności kredytowej na poziomie AA- (www.fitchratings.com). Z perspektywy portfela ubezpieczeń komunikacyjnych istotnym aspektem było utrzymanie rentowności oraz konkurencyjnego poziomu cen. Ponadto w 2025 roku Spółka kontynuowała rozwój ubezpieczeń rolnych i zdrowotnych dla klienta detalicznego. Obserwowano również występowanie presji na rynku pracy objawiającej się m.in. wysoką rotacją kadry, presją płacową oraz wzrostem zapotrzebowania na ekspertów i analityków (w tym IT). Spółka zidentyfikowała także narastający wpływ czynników ekonomicznych, regulacyjnych i sprawozdawczych, m.in. poziom inflacji, stopy procentowe, kursy walut, dostosowanie do Rozporządzenia w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) oraz Krajowego Systemu e-Faktur (KSeF). Ujawniały się również szanse związane z wdrażaniem sztucznej inteligencji, w tym potencjał zwiększenia efektywności operacyjnej poprzez automatyzację procesów biznesowych.

System zarządzania w Spółce jest adekwatny do charakteru działalności ERGO Hestii. Zapewnia realizację celów strategicznych, a także odpowiednie i efektywne prowadzenie działalności. Elementem skutecznego i efektywnego systemu zarządzania Spółką są osoby nadzorujące kluczowe funkcje oraz powoływane wewnątrz komitety wspierające zarządzanie poszczególnymi obszarami działalności. Efektywność systemu zarządzania jest analizowana zarówno w kontekście realizacji zamierzeń strategicznych oraz planów rozwojowych, jak i realizacji obowiązków w ramach jednostek organizacyjnych. Na podstawie analiz podejmowane są decyzje pozwalające możliwie jak najlepiej dopasować system zarządzania do profilu działalności Spółki oraz zmieniającego się otoczenia biznesowego. Spółka określiła i wdrożyła zasady dotyczące outsourcingu, politykę wynagradzania Zarządu, Członków Rady Nadzorczej i pracowników – z pełnym poszanowaniem obowiązujących przepisów prawa i ładu korporacyjnego oraz uwzględnieniem sytuacji finansowej Spółki.

Spółka posługuje się katalogiem ryzyka, w którym wyróżniono osiem kategorii. W ramach określonych kategorii Spółka, wyróżnia ryzyka uwzględniane przy wyliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności (aktuarialne, rynkowe, kredytowe, operacyjne) oraz ryzyka, które uwzględniane są częściowo lub zarządzane w sposób jakościowy (strategiczne, wschodzące, reputacyjne, płynności). W swojej działalności Spółka przykłada również dużą wagę do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, jednak nie traktuje ich jako osobnej kategorii, a postrzega je jako jeden z aspektów ryzyka ww. kategorii. Spółka definiuje profil ryzyka jako kombinację ekspozycji w powyższych kategoriach wynikającą ze specyfiki działalności. W każdym z wymienionych obszarów ERGO Hestia wycenia ryzyko poprzez ocenę zidentyfikowanych ekspozycji, bada koncentrację ryzyka oraz wdraża odpowiednie techniki ograniczające zagrożenia.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz strukturę portfela Spółka identyfikuje istotną ekspozycję na ryzyko aktuarialne, w szczególności ryzyko składki i rezerw, ryzyko rynkowe, w szczególności ryzyko stopy procentowej, oraz ryzyko kredytowe. Ekspozycja na ryzyko składki i rezerw w ramach ryzyka aktuarialnego obejmuje w głównej mierze ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych (33% składki zarobionej netto). Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej oraz na ryzyko kredytowe wynikające z inwestycji jest w głównej mierze skutkiem udziału instrumentów dłużnych w portfelu lokat (89% wartości). Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka koncentracji z tytułu opisywanych ekspozycji. Spółka prowadzi ciągle monitoring sytuacji geopolitycznej oraz bada wpływ na bieżącą sytuację ekonomiczną, analizuje prognozy wskaźników makroekonomicznych oraz ocenia potencjalne ryzyka.

W okresie sprawozdawczym nie doszło do istotnych zmian w systemie zarządzania ryzykiem i profilu ryzyka Spółki.

Spółka przeprowadziła analizy wrażliwości oraz testy warunków skrajnych. Przeprowadzone analizy pokrywają najważniejsze obszary działalności oraz są zgodne z profilem ryzyka Spółki. Scenariusze do testów warunków skrajnych zostały opracowane z uwzględnieniem najistotniejszych ryzyk wybranych w ramach procesu ORSA (ang. *Own Risk and Solvency Assessment*, dalej: proces ORSA). Realizacja żadnego z analizowanych scenariuszy nie prowadzi do sytuacji, która zagraża pozycji wypłacalności Spółki.

ERGO Hestia wycenia wszystkie aktywa inne niż kwoty należne z umów reasekuracji oraz zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione, przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji, czyli w wartości godziwej i przy założeniu kontynuacji działalności, tzn. przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej. Spółka kieruje się hierarchią metod wyceny, zgodnie z którą podstawową metodą jest wycena przy użyciu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów i zobowiązań. Składnik aktywów i zobowiązań jest uważany za notowany na aktywnym rynku, jeśli występuje odpowiedni obrót, a kwotowane ceny są łatwo i regularnie dostępne oraz reprezentują aktualne i regularnie występujące na rynku transakcje zawierane bezpośrednio między stronami. Jeśli zastosowanie cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów i zobowiązań jest niemożliwe, stosuje się ceny notowane na aktywnych rynkach dla podobnych składników aktywów i zobowiązań, dokonując korekt odzwierciedlających różnice. Jeśli dla takich samych lub podobnych aktywów i zobowiązań brakuje informacji na temat aktualnego i regularnie występującego na rynku obrotu, Spółka stosuje alternatywne metody ustalania wartości godziwej.

Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na podstawie wiarygodnych informacji o zawartych umowach ubezpieczenia i reasekuracji, z uwzględnieniem dotychczasowego doświadczenia w zakresie działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Stosowane metody wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są właściwe i umożliwiają ustalenie ich wartości na poziomie zapewniającym pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w stosowanych podstawach uznawania i wyceny aktywów oraz zobowiązań.

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego podlega regularnej ocenie, jest monitorowany i kontrolowany w ramach zdefiniowanego systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) dla poszczególnych kategorii wynosiła odpowiednio:

- dla ryzyka w ubezpieczeniach innych niż na życie
1 334 192 tys. zł,
- dla ryzyka rynkowego
743 452 tys. zł,
- dla ryzyka kredytowego
535 379 tys. zł,
- dla ryzyka operacyjnego
237 765 tys. zł,
- dla ryzyka w ubezpieczeniach na życie
29 525 tys. zł.

Efekt dywersyfikacji wyniósł -855 336 tys. zł. Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonej do pokrywania strat wyniosła -334 954 tys. zł.

Łączna wartość SCR osiągnęła poziom 1 434 052 tys. zł, łączna wartość MCR wyniosła 645 324 tys. zł. Przyrost kapitałowego wymogu wypłacalności w ciągu roku wynika przede wszystkim ze zwiększenia ekspozycji na ryzyko rynkowe i kredytowe spowodowane nowymi inwestycjami w instrumenty dłużne.

Dopuszczone środki własne na pokrycie SCR wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 372 987 tys. i wyniosły 2 960 135 tys. zł, w tym 2 916 774 tys. zł w kategorii 1 – nieograniczonej – oraz 43 361 tys. zł w kategorii 2. Wzrost w kategorii 1 wynika głównie z rentownej działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej. Spadek w kategorii 2 jest konsekwencją wcześniejszej spłaty jednej z posiadanych pożyczek podporządkowanych. Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR wyniósł 206%, pozostając na bezpiecznym poziomie.

Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR) wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2024 roku o 476 045 tys. zł i jest równa kwocie dopuszczonych środków na pokrycie SCR (zarówno w kategorii 1 oraz w kategorii 2). Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR wyniósł 459%.

Spółka nie identyfikuje ryzyka powstania niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności czy minimalnym wymogiem kapitałowym.

Szczegółowe informacje na temat działalności i kondycji finansowej Spółki zawarto w kolejnych rozdziałach.



| Działalność
i wyniki operacyjne

A. DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI OPERACYJNE

A.1. DZIAŁALNOŚĆ

Poniżej przedstawiono informacje rejestrowe dla działalności Spółki.

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia

Spółka Akcyjna z siedzibą w Sopocie

ul. Hestii 1, 81-731 Sopot

NIP: 585-000-16-90

Krajowy Rejestr Sądowy nr KRS 0000024812 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wysokość kapitału zakładowego: 196 580 900 zł. Kapitał został opłacony w całości.

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest:

ERGO International AG

ERGO-Platz 1

40477 Düsseldorf, Niemcy

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. wchodzi w skład międzynarodowego koncernu ubezpieczeniowego ERGO, który należy do jednego z największych reasekuratorów na świecie – Munich Re.

Centralny organ administracji rządowej sprawujący nadzór nad Spółką to:

Komisja Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa

Telefon: (48) 22 262 58 00

E-mail: knf@knf.gov.pl

Organem prawnym odpowiedzialnym za nadzór nad jedynym akcjonariuszem Spółki jest:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Graurheindorfer Str. 108

53117 Bonn, Niemcy

Telefon: (49) 0228/41080

E-mail: poststelle@bafin.de

Biegłym rewidentem wskazanym do badania tego sprawozdania jest Agnieszka Gwóźdź, nr ewidencyjny w rejestrze 14002, działająca w imieniu firmy audytorskiej:

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością spółka komandytowa

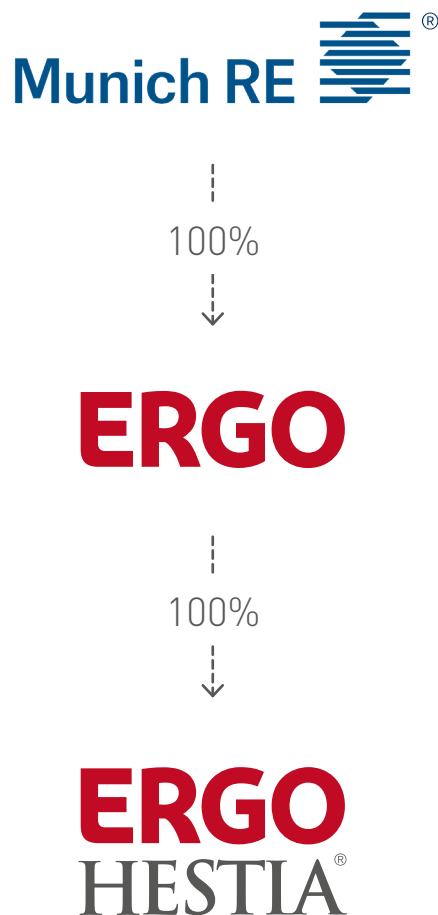
ul. Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Telefon: (48) 22 557 70 00

E-mail: warszawa@pl.ey.com

Rysunek 1. Struktura akcjonariatu



Istotne zdarzenia, które w okresie sprawozdawczym wywarły wpływ na działalność ERGO Hestii:

- sytuacja geopolityczna, w tym trwająca wojna w Ukrainie i konflikt na Bliskim Wschodzie, oraz jej negatywne skutki ekonomiczne, jak również zwiększona niepewność gospodarcza,
- wzrost cyberzagrożeń i wojna hybrydowa w związku z konfliktem w Ukrainie,
- utrzymanie przez Spółkę najwyższego ratingu wśród polskich ubezpieczycieli: AA w ratingu siły finansowej oraz AA- w ratingu wiarygodności kredytowej, oba z perspektywą stabilną,
- utrzymanie rentowności portfela oraz konkurencyjnego poziomu cen w ubezpieczeniach komunikacyjnych,
- rozwój ubezpieczeń rolnych i zdrowotnych,
- presja na rynku pracy, w tym niedobory i wysoka rotacja kadry, presja płacowa, wzrost zapotrzebowania na ekspertów i analityków (w tym IT),
- wpływ czynników ekonomicznych, regulacyjnych i sprawozdawczych, m.in. poziom inflacji, stopy procentowe, kursy walut, dostosowanie do Rozporządzenia w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) oraz Krajowego Systemu e-Faktur (KSeF),
- rozwój narzędzi AI oraz szanse z nim związane.

A.2. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

Spółka prowadzi działalność ubezpieczeniową na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Na dzień 31 grudnia 2025 nie posiadała oddziałów. Spółka wykonuje działalność ubezpieczeniową w inny sposób niż przez oddział na terytorium innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej, tj. na terenie wybranych krajów Unii Europejskiej, w ramach swobody świadczenia usług, którą to działalność notyfikowała organowi nadzoru. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku działalność prowadzona poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej stanowi nieistotną część portfela.

Wynik działalności ubezpieczeniowej Spółki ukształtował się na poziomie 415 823 tys. zł i był wyższy o 136 047 tys. zł od wyniku działalności ubezpieczeniowej osiągniętego w 2024 roku.

Wynik działalności ubezpieczeniowej podzielono na wynik w liniach komunikacyjnych (ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych oraz ubezpieczenia casco pojazdów lądowych – w tym szynowych) oraz wynik w liniach pozakomunikacyjnych (pozostałe grupy wg Polskich Standardów Rachunkowości – PSR).

W liniach komunikacyjnych wynik ukształtował się na poziomie 171 570 tys. zł i był wyższy o 114 177 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. W liniach pozakomunikacyjnych natomiast wynik ukształtował się na poziomie 244 253 tys. zł i był wyższy o 21 870 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego. Wzrost wyniku działalności ubezpieczeniowej jest spowodowany m.in. poprawą rentowności w ubezpieczeniach komunikacyjnych.

I Tabela 1. Wynik z działalności ubezpieczeniowej wg PSR w podziale na istotne linie biznesowe, w tys. zł

Wyszczególnienie	Odniesienie do Załącznika nr 3 QRT S.05.01.02	01.01.2025 – 31.12.2025	Linie komunikacyjne*	Linie pozakomunikacyjne**	01.01.2024 – 31.12.2024	Linie komunikacyjne	Linie pozakomunikacyjne
Składka przypisana brutto	-	9 784 175	6 253 243	3 530 932	9 618 109	5 893 998	3 724 111
„Udział reasekuratora w składce”	-	649 608	42 590	607 018	836 926	249 303	587 623
Zmiana stanu rezerw składek na udziale własnym	-	172 306	361 082	-188 776	470 182	240 890	229 292
Składki na udziale własnym	R0300	8 962 260	5 849 571	3 112 689	8 311 001	5 403 804	2 907 196
„Wypłacone odszkodowania brutto”	-	5 591 724	4 132 468	1 459 256	5 202 527	3 853 269	1 349 258
„Udział reasekuratora w odszkodowaniach”	-	466 542	164 465	302 076	396 942	155 994	240 948
Zmiana stanu rezerw na odszkodowania na udziale własnym	-	530 241	217 374	312 868	489 271	268 322	220 949
Odszkodowania na udziale własnym	-	5 655 423	4 185 376	1 470 047	5 294 857	3 965 598	1 329 259
Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym	-	2 507	531	1 976	6 377	2 135	4 242
Koszty akwizycji	-	2 623 982	1 276 445	1 347 536	2 531 843	1 188 107	1 343 735
Koszty administracyjne	-	336 402	192 303	144 099	313 531	181 926	131 605
Prowizje reasekuracyjne	-	122 512	21 820	100 692	165 794	47 824	117 970
„Koszty działalności ubezpiecz. na udziale własnym”	-	2 837 871	1 446 928	1 390 943	2 679 579	1 322 209	1 357 370
Przychody z lokat netto przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	-	89 483	80 759	8 724	66 172	59 324	6 847
Inne przychody techniczne	-	34 209	24 414	9 795	32 755	23 424	9 332
Inne koszty techniczne	-	164 326	149 294	15 032	153 419	139 449	13 970
Saldo – pozostałe koszty/ przychody techniczne	R1200 ¹	130 117	124 880	5 237	120 664	116 025	4 639
Zmiana stanu rezerwy na wyrównanie szkodowości	-	10 001	1 045	8 957	-4 080	-232	-3 849
Wynik techniczny	-	415 823	171 570	244 253	279 776	57 393	222 382
wskaźnik kosztów netto	-	31,7%	24,7%	44,7%	32,2%	24,5%	46,7%
szkodowość netto	-	63,1%	71,6%	47,2%	63,7%	73,4%	45,7%
wskaźnik zespolony netto	-	94,8%	96,3%	91,9%	96,0%	97,9%	92,4%

¹ Saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych w Załączniku nr 3 zaprezentowano tylko dla kolumny 1.01.2025 – 31.12.2025

* linie komunikacyjne – ubezpieczenie OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych oraz ubezpieczenie casco pojazdów lądowych (w tym szynowych);

** linie pozakomunikacyjne – pozostałe linie z wyłączeniem linii komunikacyjnych

Szczegółowe dane dotyczące składki przypisanej i zarobionej wg Wypłacalność II znajdują się w Załączniku 3. Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (S.05.01.02).

A.3. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ (INWESTYCYJNEJ)

W 2025 roku przychody z lokat ukształtowały się na poziomie 501 432 tys. zł, natomiast koszty działalności lokacyjnej wyniosły 53 260 tys. zł. Wynik z działalności lokacyjnej w 2025 roku wyniósł 450 313 tys. zł i był wyższy niż w roku poprzednim o 48 591 tys. zł, głównie z uwagi na wyższe przychody z lokat z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu.

Spółka nie inwestuje w instrumenty finansowe oparte na sekurytyzacji.

I Tabela 2. **Wynik z działalności inwestycyjnej wg PSR, w tys. zł**

Wynik z działalności lokacyjnej	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Przychody z lokat	501 432	449 074
Przychody z lokat w nieruchomości	2 214	2 193
Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	100	0
z udziałów i akcji	100	0
z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
z pozostałych lokat	0	0
Przychody z innych lokat finansowych	495 055	430 360
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	3 678	2 980
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	461 535	399 414
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 869	1 704
z pozostałych lokat	27 973	26 261
Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
Wynik dodatni z realizacji lokat	4 062	16 521
z lokat w nieruchomości	0	0
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	4 062	16 521
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0
Niezrealizowane zyski z lokat	2 140	717
z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	2 140	717
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0
Koszty działalności lokacyjnej	53 260	35 294
Koszty utrzymania nieruchomości	1 560	1 339
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	16 090	14 633
Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	402	1 310
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	402	1 310
Wynik ujemny z realizacji lokat	35 208	18 012
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	35 208	18 012
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0
z pozostałych lokat	0	0
Niezrealizowane straty na lokatach	0	12 775
z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	0	12 775
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0
Wynik z działalności lokacyjnej	450 313	401 722

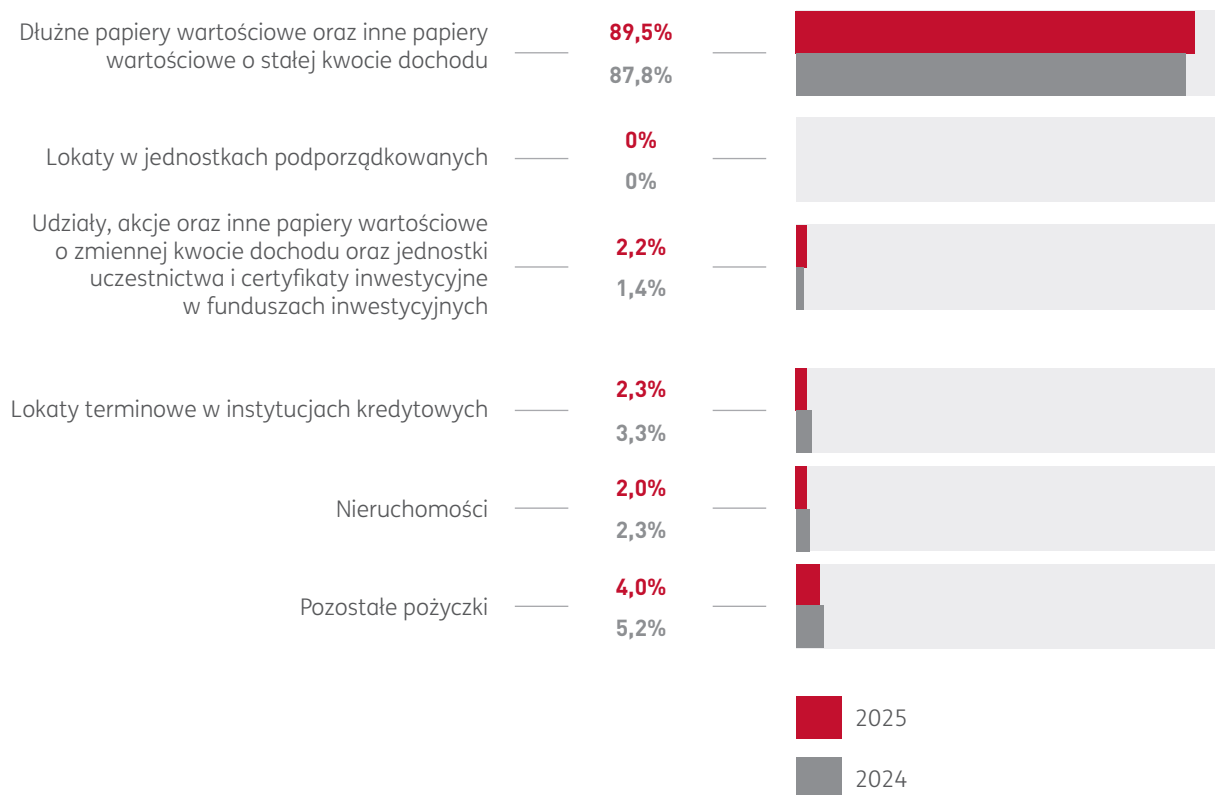
Głównym składnikiem zysków i strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym w 2025 roku były niezrealizowane zyski z dłużnych papierów wartościowych, wynikające ze wzrostu wartości instrumentów finansowych spowodowanych spadkiem stóp procentowych.

Tabela 3. Informacja na temat zysków i strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym wg PSR, w tys. zł

Kapitał z aktualizacji wyceny – lokaty	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:	62 502	-201 625
Niezrealizowane zyski	160 542	60 145
z lokat w jednostkach podporządkowanych	3 051	2 937
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	15 303	7 906
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	142 188	49 301
Niezrealizowane straty	98 040	261 770
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	243	0
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	97 796	261 770

Głównym składnikiem lokat Spółki są dłużne papiery wartościowe, których udział w całkowitej wartości lokat na koniec 2025 roku wyniósł około 90%.

Rysunek 2. Struktura lokat wg PSR



A.4. WYNIKI Z POZOSTAŁYCH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI

Tabela 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne
wg PSR, w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2025 – 01.01.2024 –	
	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe przychody operacyjne	134 144	126 960
Pozostałe koszty operacyjne	226 095	216 847

Pozostałe przychody operacyjne w 2025 roku ukształtowały się na poziomie 134 144 tys. zł i były o 7 185 tys. zł wyższe niż w 2024 roku. Przychody przedstawione w Tabeli 4 związane są głównie z likwidacją szkód obcych.

Pozostałe koszty operacyjne w 2025 roku ukształtowały się na poziomie 226 095 tys. zł i były o 9 248 tys. zł wyższe niż w 2024 roku. Koszty przedstawione w Tabeli 4 stanowią głównie koszty likwidacji szkód obcych, podatek od niektórych instytucji finansowych oraz odsetki od pożyczek.

Spółka posiada umowy leasingowe w zakresie nieruchomości i floty samochodów, natomiast koszty związane z zawartymi umowami leasingowymi nie mają istotnego wpływu na wynik pozostałej działalności operacyjnej.

A.5. WSZELKIE INNE INFORMACJE

W dniu 4 grudnia 2025 roku Spółka dokonała wcześniejszej spłaty kwoty zadłużenia jednej z pożyczek podporządkowanych wymagalnych w 2028 roku. Kwota pożyczki w wartości nominalnej wynosiła 172 000 tys. zł. Zmiana zobowiązań podporządkowanych została przedstawiona w Tabeli 21.

Wszelkie pozostałe istotne informacje związane z tematyką tego rozdziału ujęto w Sprawozdaniu.



| System
zarządzania

B. SYSTEM ZARZĄDZANIA

B.1. INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA

Organami Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie jest najwyższą władzą Spółki. Do jego kompetencji należą obowiązki opisane w Kodeksie spółek handlowych, w tym w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowania zarządu albo nadzoru,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- zawarcie pomiędzy spółką dominującą a spółką zależną umowy o zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza działała jako organ czteroosobowy w składzie:

- Heiko Stüber (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Wojciech Kostrzewa (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Janusz Reiter (Członek Rady Nadzorczej),
- Theodoros Kokkalas (Członek Rady Nadzorczej).

Od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza działała jako organ pięcioosobowy w składzie:

- Heiko Stüber (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Wojciech Kostrzewa (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Janusz Reiter (Członek Rady Nadzorczej),
- Theodoros Kokkalas (Członek Rady Nadzorczej),
- Andre Weilert (Członek Rady Nadzorczej).

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- wybór członków Zarządu,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, rocznego sprawozdania finansowego Spółki w zakresie zgodności tych sprawozdań zarówno z księgami i dokumentami Spółki, jak i ze stanem faktycznym,
- zatwierdzenie sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej zakładu ubezpieczeń,
- wybór biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki, sporządzonego zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej,
- zatwierdzanie wybranych dokumentów i regulaminów Spółki,
- wyrażanie zgody na wykonywanie określonych czynności przez Zarząd.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie. Może jednak delegować swoich członków, by samodzielnie pełnili określone czynności nadzorcze. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje jej posiedzenia, określając termin i porządek obrad. Pod nieobecność Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub przy braku możliwości sprawowania przez niego tej funkcji, uprawnienia te przysługują Wiceprzewodniczącemu. Rada Nadzorcza może powoływać spośród swoich członków komisje i komitety do wykonywania określonych czynności nadzorczych. Mogą być one powoływane czasowo lub w celu stałego zajmowania się określonymi dziedzinami działalności Spółki.

Komiteta do spraw Audytu upoważniony został, na podstawie art. 390¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych, do pełnienia w imieniu Rady Nadzorczej następujących czynności nadzorczych:

- ustalania dorocznych planów kontroli oraz bieżących kontroli w Spółce, zleczanych w imieniu Rady Nadzorczej,
- jednoczesnego określania zakresu poszczególnych kontroli objętych dorocznym planem kontroli i bieżącą kontrolą oraz składu zespołów kontrolnych, przy czym do składu takiego zespołu musi być oddelegowany jeden z członków Komitetu do spraw Audytu, w charakterze osoby przewodniczącej pracom zespołu kontrolnego.

Komitet do spraw Audytu jednocześnie pełni rolę komitetu audytu w rozumieniu Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Odpowiada więc wymaganiom tej ustawy i realizuje określone w niej obowiązki, w tym w szczególności:

- przedstawia Radzie Nadzorczej opinię w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz rocznego sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami Spółki oraz ze stanem faktycznym,
- opracowuje i przyjmuje w formie uchwały:
 - 1) politykę wyboru biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki za kolejny rok obrotowy;
 - 2) politykę świadczenia usług, które nie są badaniem opisanym w punkcie 1 przez firmę audytorską, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci, do której należy firma audytorska;
 - 3) procedurę wyboru firmy audytorskiej,
- przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą powołania biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej w zakresie opisanym w politykach, o których mowa w punktach 1-2 powyżej,
- kontroluje, monitoruje i ocenia niezależność biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej,
- wyraża zgodę na świadczenie przez biegłego rewidenta dozwolonych usług niebędących badaniem rocznego sprawozdania finansowego.

Większość członków trzyosobowego komitetu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna.

W strukturach Rady Nadzorczej działa Komisja do spraw Zarządu. W jej skład wchodzi dwie osoby, w tym przewodniczący. Do kompetencji komisji należy przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii m.in. w sprawach:

- powoływania członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa (lub Wiceprezesów) Zarządu,
- określenia liczby członków Zarządu danej kadencji, wyboru członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesa (lub Wiceprezesów), ustalania zasad ich zatrudniania i wynagradzania,
- akceptacji projektu Regulaminu Zarządu.

Zarząd

Zarząd realizuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, działając na podstawie przepisów prawa, a w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu Spółki oraz uchwał Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Reprezentuje również Spółkę na zewnątrz.

Od 1 stycznia do 31 sierpnia 2025 roku Zarząd funkcjonował jako organ sześciuosobowy w składzie:

- Artur Borowiński (Prezes Zarządu),
- Adam Roman (Wiceprezes Zarządu ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych),
- Marcin Dymek (Członek Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych),
- Dirk Schautes (Członek Zarządu ds. Technologii, Windykacji i Standardów Grupowych),
- Kazimierz Majdański (Członek Zarządu ds. Likwidacji Szkód),
- Piotr Matysiak (Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Detalicznych i Sprzedaży).

Od 1 stycznia do 31 sierpnia 2025 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono sześć obszarów działalności, którymi kierują poszczególni członkowie Zarządu:

- Pion Prezesa Zarządu,
- Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych,
- Pion Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych,
- Pion Członka Zarządu ds. Technologii, Windykacji i Standardów Grupowych,
- Pion Członka Zarządu ds. Likwidacji Szkód,
- Pion Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Detalicznych i Sprzedaży.

Artur Borowiński

Prezes Zarządu

Do kluczowych zadań i kompetencji Prezesa Zarządu należą:

- a) kierowanie pracami Zarządu;
- b) zapewnienie należytej ochrony prawnej interesów Spółki oraz warunków do prowadzenia działalności przez Spółkę, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, poprzez m.in. Funkcję Zgodności;
- c) kierowanie pracami podległego pionu, w tym:
 - kształtowanie polityki personalnej Spółki,
 - utworzenie i monitorowanie Funkcji Audytu Wewnętrznego oraz systemu kontrolowania jakości działań Spółki,
 - zapewnienie obsługi skarg i reklamacji klientów,
 - zarządzanie procesem tworzenia i prowadzenia szkoleń dla pracowników i współpracowników Spółki (w tym pośredników ubezpieczeniowych),
 - zarządzanie promocją i reklamą oraz komunikacją wewnętrzną i zewnętrzną Spółki,
 - organizacja i kompleksowe zarządzanie ubezpieczeniami zdrowotnymi;
- d) zapewnienie środków technicznych i organizacyjnych dla prawidłowego i bezpiecznego użytkownika rozwiązań technologicznych stosowanych w Spółce, w tym służących zarządzaniu informacją, a także zapewnienia właściwej jakości gromadzonym i przetwarzanym danym (od 1 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku);
- e) zapewnienie stałego rozwoju technologicznego Spółki (od 1 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku);
- f) zapewnienie aktualności mapie procesów biznesowych Spółki (od 1 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku).

Od 1 września do 31 grudnia 2025 roku Zarząd funkcjonował jako organ pięciosobowy w składzie:

- Artur Borowiński (Prezes Zarządu),
- Adam Roman (Wiceprezes Zarządu ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych),
- Marcin Dymek (Członek Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych),
- Kazimierz Majdański (Członek Zarządu ds. Likwidacji Szkód),
- Piotr Matysiak (Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Detalicznych i Sprzedaży).

Od 1 września do 31 grudnia 2025 roku w strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono pięć obszarów działalności, którymi kierują poszczególni członkowie Zarządu:

- Pion Prezesa Zarządu,
- Pion Wiceprezesa Zarządu ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych,
- Pion Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych,
- Pion Członka Zarządu ds. Likwidacji Szkód,
- Pion Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Detalicznych i Sprzedaży.

W zakresie przysługujących im kompetencji członkowie Zarządu Spółki samodzielnie podejmują decyzje, informując się wzajemnie o wszystkich ważniejszych działaniach realizowanych w ramach własnych pionów. Decyzje, które wpływają lub mogą mieć wpływ na więcej niż jeden pion organizacyjny, podejmują w porozumieniu odpowiadający za nie członkowie Zarządu. W przypadku rozbieżności opinii sprawa jest rozstrzygana przez Zarząd w drodze uchwały.

Adam Roman
Wiceprezes Zarządu
ds. Ubezpieczeń
Korporacyjnych

Do kluczowych zadań i kompetencji Wiceprezesa Zarządu ds. Ubezpieczeń Korporacyjnych należy kierowanie pracami podległego pionu, w tym:

- zarządzanie korporacyjnymi liniami biznesu i segmentami klienta;
- tworzenie strategii Spółki w zakresie reasekuracji i nadzór nad jej realizacją;
- kreowanie polityki zarządzania aktywami Spółki służącej rentownemu i bezpiecznemu lokowaniu środków (do 31 grudnia 2025 roku).

Marcin Dymek
Członek Zarządu
ds. Finansowych
i Organizacyjnych

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych należy:

- zarządzanie finansami i majątkiem Spółki;
- odpowiedzialność za sprawne funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Spółce;
- nadzór nad prawidłową realizacją Funkcji Aktuarialnej w Spółce, w tym dotyczącą ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- koordynacja aktywności podejmowanych przez Spółkę na rzecz zrównoważonego rozwoju (od 1 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku).

Dirk Schautes
Członek Zarządu ds.
Technologii, Windykacji
i Standardów Grupowych
(do 31 sierpnia 2025
roku)

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Technologii, Windykacji i Standardów Grupowych należy:

- podejmowanie działań na rzecz harmonijnego rozwijania współpracy na styku Spółka-Grupa ERGO/Munich Re, w tym dostosowywania standardów grupowych wdrażanych w Spółce do lokalnych wymagań i uwarunkowań;
- zarządzanie procesem windykacji należności Spółki;
- zapewnienie środków technicznych i organizacyjnych dla prawidłowego i bezpiecznego użytkowania rozwiązań technologicznych stosowanych w Spółce, w tym służących zarządzaniu informacją;
- zapewnienie stałego rozwoju technologicznego Spółki;
- kształtowanie polityki Zrównoważonego Rozwoju (ESG) Spółki.

Kazimierz Majdański
Członek Zarządu
ds. Likwidacji Szkód

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Likwidacji Szkód należy:

- nadzór nad organizacją, zarządzaniem i jakością procesów likwidacji szkód;
- zapewnienie najwyższej jakości i efektywności procesom obsługi klienta i agenta;
- zarządzanie procesem windykacji należności Spółki (od 1 września 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku).

Piotr Matysiak
Członek Zarządu
ds. Ubezpieczeń
Detalicznych i Sprzedaży

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Detalicznych i Sprzedaży należy:

- zarządzanie powierzonymi przez Zarząd detalicznymi liniami biznesu i segmentami klienta, w tym:
 - zarządzanie sprzedażą ubezpieczeń w zakresie segmentów i dystrybucji linii biznesu wyznaczonych przez Zarząd, z jednoczesną dbałością o jakość tej sprzedaży,
 - dążenie do osiągnięcia pozytywnego wyniku technicznego Spółki,
 - zarządzanie działalnością Spółki w zakresie underwritingu, tworzenia warunków ubezpieczeń i taryf,
 - stałe monitorowanie ryzyk mogących mieć wpływ na techniczny rachunek wyników,
 - ustalenie maksymalnych prowizji akwizycyjnych;
- zarządzanie sprzedażą produktów i usług Spółki, w tym:
 - zarządzanie sprzedażą ubezpieczeń w zakresie segmentów i dystrybucyjnych linii biznesu wyznaczonych przez Zarząd, z jednoczesną dbałością o jakość tej sprzedaży,
 - organizowanie współpracy z pośrednikami ubezpieczeniowymi,
 - zarządzanie siecią dystrybucyjną,
 - stałe pozyskiwanie nowych klientów oraz utrzymywanie kontaktu z klientami dotychczasowymi,
 - koordynowanie działań związanych z wdrażaniem nowych produktów do sprzedaży;
- ustalenie minimalnych prowizji akwizycyjnych.

Od dnia 1 stycznia 2026 roku funkcję Członka Zarządu ds. Technologii i Windykacji objął Rafał Mosionek, w konsekwencji czego od tego samego dnia zmienił się odpowiednio podział kompetencji wśród Członków Zarządu. Powyższa zmiana stanowi zdarzenie następujące po dniu bilansowym i nie ma wpływu na dane wykazywane w sprawozdaniu na 31 grudnia 2025 roku i za rok zakończony tego dnia.

Spółka identyfikuje kluczowe funkcje opisane poniżej.

Funkcja Zgodności – jej umiejscowienie w strukturze organizacyjnej Spółki (bezpośrednia podległość Prezesowi Zarządu) zapewniające odpowiednią niezależność operacyjną oraz prawa i uprawnienia określono w legislacji wewnętrznej. Wiedza specjalistyczna skupia się w jednostce ds. zgodności, jednakże część zadań związanych z zapewnianiem zgodności czy też zarządzaniem ryzykiem braku zgodności, delegowana jest na jednostki biznesowe i operacyjne zakładu. Wskazany model zapewnia, iż Funkcja Zgodności dysponuje odpowiednimi, zapewnionymi przez Prezesa Zarządu, adekwatnymi do skali działalności Spółki zasobami. Pozwalają one skutecznie realizować zadania funkcji oraz zapewniać odpowiednie wsparcie Spółki w jej bieżącej i długofalowej działalności. Osobą nadzorującą Funkcję Zgodności jest Gerard Bisewski (Dyrektor Biura Zarządu). Jego obowiązki polegają na nadzorze nad realizacją zadań wykonywanych przez Funkcję Zgodności, w tym m.in. nad identyfikacją i oceną ryzyk związanych z niezachowaniem zgodności, oceną możliwych skutków planowanych lub wprowadzanych zmian w prawie oraz nad doradzaniem Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki oraz jej pracownikom. Zakres tego doradzania obejmuje zachowanie zgodności z przepisami prawa krajowego, regulacjami organów nadzorczych, wytycznymi wewnętrznymi oraz szeroko rozumianą etyką działalności Spółki. Szczegóły dotyczące uprawnień, zasobów i niezależności operacyjnej Funkcji Zgodności oraz sposób sprawozdawania i udzielania przez nią porad Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki zostały opisane w rozdziale B.4. *System kontroli wewnętrznej.*

Funkcja Aktuarialna – jej umiejscowienie w strukturze organizacyjnej Spółki zapewniające odpowiednią niezależność operacyjną (niezależna jednostka organizacyjna w pionie Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych) oraz prawa i uprawnienia określono w legislacji wewnętrznej. Funkcja Aktuarialna dysponuje odpowiednimi, zapewnionymi przez Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych, adekwatnymi do skali działalności Spółki zasobami. Pozwalają one skutecznie realizować zadania funkcji oraz zapewnić odpowiednie wsparcie Spółki w jej bieżącej i długofalowej działalności. Aktuariuszem nadzorującym Funkcję Aktuarialną jest Jarosław Bobkowski (Dyrektor Departamentu Aktuarialnego). Jego obowiązki polegają na nadzorze nad realizacją zadań wykonywanych przez Funkcję Aktuarialną, w tym m.in. nad koordynacją ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności, nad zapewnieniem adekwatności metod i stosowanych modeli oraz założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności i oceną jakości wykorzystywanych w tym celu danych, nad informowaniem odpowiednich organów w tym Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,

a także innymi czynnościami, opisanymi w rozdziale B.6. *Funkcja Aktuarialna.* Szczegóły dotyczące uprawnień, zasobów i niezależności operacyjnej Funkcji Aktuarialnej oraz sposób sprawozdawania i udzielania przez nią porad Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki zostały opisane w rozdziale B.6. *Funkcja Aktuarialna.*

Funkcja Audytu Wewnętrznego – jej umiejscowienie w strukturze organizacyjnej Spółki zapewniające jej odpowiednią niezależność operacyjną (niezależna jednostka organizacyjna w pionie Prezesa Zarządu) oraz prawa i uprawnienia określono w legislacji wewnętrznej. Funkcja Audytu Wewnętrznego dysponuje odpowiednimi, zapewnionymi przez Prezesa Zarządu, adekwatnymi do skali działalności Spółki zasobami. Pozwalają one skutecznie realizować zadania funkcji oraz zapewnić odpowiednie wsparcie Spółki w jej bieżącej i długofalowej działalności. Osobą nadzorującą Funkcję Audytu Wewnętrznego jest Grzegorz Człowiekowski (Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego). Jego obowiązki polegają na nadzorowaniu realizacji zadań wykonywanych przez audyt wewnętrzny, w tym m.in. na nadzorze nad prowadzeniem oceny procesów: zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego wraz z przyczynianiem się do poprawy ich działania oraz na nadzorze nad wsparciem organizacji w osiąganiu celów poprzez zapewnienie skuteczności wymienionych procesów. Szczegóły dotyczące uprawnień, zasobów i niezależności operacyjnej Funkcji Audytu Wewnętrznego oraz sposób sprawozdawania i udzielania przez nią porad Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki zostały opisane w rozdziale B.5. *Funkcja Audytu Wewnętrznego.*

Funkcja Zarządzania Ryzykiem – jej umiejscowienie w strukturze organizacyjnej Spółki zapewniające jej odpowiednią niezależność operacyjną (niezależna jednostka organizacyjna w pionie Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych) oraz prawa i uprawnienia określono w legislacji wewnętrznej. Funkcja Zarządzania Ryzykiem dysponuje odpowiednimi, zapewnionymi przez Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych, adekwatnymi do skali działalności Spółki zasobami. Pozwalają one skutecznie realizować zadania funkcji oraz zapewnić odpowiednie wsparcie Spółki w jej bieżącej i długofalowej działalności. Osobą nadzorującą Funkcję Zarządzania Ryzykiem jest Michał Herbich. Jego obowiązki polegają na nadzorze nad realizacją zadań w zakresie czynności związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce, w tym m.in. na nadzorze nad kontrolą ogólnej sytuacji ryzyka Spółki oraz nad wczesnym rozpoznawaniem istotnych czynników ryzyka. Szczegóły dotyczące uprawnień, zasobów i niezależności operacyjnej Funkcji Zarządzania Ryzykiem oraz sposób sprawozdawania i udzielania przez nią porad Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej Spółki zostały opisane w rozdziale B.3. *System zarządzania ryzykiem*, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności.

W ramach Spółki mogą być powoływane komitety wspierające zarządzanie poszczególnymi obszarami jej działalności. Ich pracami kierują członkowie Zarządu lub wskazane osoby, które raportują prace bezpośrednio nadzorującemu członkowi Zarządu. Oto najważniejsze komitety funkcjonujące obecnie w Spółce, powołane na podstawie uchwał Zarządu:

- Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem, którego strategicznym celem jest nadzór nad procesami zarządzania ryzykiem w Spółce,
- Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami, którego strategicznym celem jest koordynacja zarządzania aktywami i pasywami,
- Komitet Ryzyka Katastroficznego, którego strategicznym celem jest koordynacja identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyka katastroficznych, w tym powodzi, oraz definiowanie odpowiednich scenariuszy reakcji na zdarzenia związane z realizacją ryzyka,
- Komitet RepRisk, którego strategicznym celem jest nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem reputacyjnym, monitoring ryzyka reputacyjnego oraz doradzanie Zarządowi w procesie zarządzania ryzykiem reputacyjnym.

Zasady raportowania

Podstawową zasadą raportowania w Spółce jest raportowanie bezpośrednio do przełożonego w ramach podległości dyscyplinarnej. W przypadku określonych zdarzeń oraz stanowisk i funkcji Spółka stosuje odmienne ścieżki raportowania dotyczące podległości funkcjonalnej.

Rada Nadzorcza na każdym posiedzeniu (Rada Nadzorcza odbywa co najmniej 4 posiedzenia w ciągu 1 roku, określone w harmonogramie posiedzeń Rady na dany rok) otrzymuje od Zarządu raport z bieżącej działalności, obejmujący uzgodniony z nią zakres informacji, który pozwala na sprawowanie skutecznego nadzoru nad działalnością Spółki. Dodatkowe raporty i informacje przygotowywane są zgodnie z aktualnym zapotrzebowaniem Rady Nadzorczej. Jedyne akcjonariusz Spółki otrzymuje informacje w formie i o stopniu szczegółowości uzgodnionym ze Spółką.

Polityka wynagradzania Zarządu

Polityka wynagradzania Zarządu ustalana jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz ładem korporacyjnym i uwzględnia sytuację finansową Spółki. Wynagrodzenie członków Zarządu jest finansowane i wypłacane ze środków Spółki. Struktura wynagradzania Zarządu opiera się na pogłębionej analizie i korelacji zakresu odpowiedzialności, doświadczenia, umiejętności i kompetencji członków Zarządu. Celem polityki wynagradzania Zarządu jest wsparcie realizacji strategii biznesowej Spółki oraz jej jedyne akcjonariusza.

Wynagrodzenie całkowite członków Zarządu składa się tylko z części stałej.

Polityka wynagradzania Rady Nadzorczej

Członkowie niezależni Rady Nadzorczej otrzymują stałe kwartalne wynagrodzenie wypłacane ze środków Spółki. Jego wysokość odpowiada praktyce rynkowej dotyczącej wynagrodzeń w sektorze instytucji finansowych, w tym w innych krajowych zakładach ubezpieczeń i ich grupach kapitałowych. Członkowie niezależni nie otrzymują wynagrodzenia zmiennego zależnego od wyników Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej zrezygnowali z prawa do otrzymywania wynagrodzenia i swoją działalność realizują bez otrzymywania uposażenia ze strony Spółki.

Pozostałe informacje na temat polityki wynagradzania kluczowych funkcji

Spółka nie ma dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur dla członków Zarządu, Rady Nadzorczej czy osób nadzorujących kluczowe funkcje.

Prawa do wynagrodzenia członków organu zarządzającego nie zmieniły się względem poprzedniego okresu sprawozdawczego.

Polityka wynagradzania pracowników

Zgodnie z obowiązującym w Spółce regulaminem wynagradzania pracownicy otrzymują wynagrodzenie za pracę odpowiadające rodzajowi wykonywanej pracy, kwalifikacjom wymaganym przy jej wykonywaniu, a także ilości i jakości świadczonej pracy. Wysokość wynagrodzenia zasadniczego jest ustalana w każdym przypadku indywidualnie, w ramach określonych w regulaminie wynagradzania, na podstawie oceny i rekomendacji przełożonego, uwzględniającej m.in.:

- analizę umiejętności, kwalifikacji, kompetencji pracownika i jego doświadczenie zawodowe,
- ilość i jakość wykonywanej pracy,
- zajmowane stanowisko,
- zaangażowanie w wykonywane zadania i postawę pracownika wobec pracy,
- aktualną sytuację na rynku pracy.

Podstawowe znaczenie w wynagradzaniu pracowników Spółki mają stałe składniki wynagrodzenia. Dodatkowo w przypadku wybranych grup pracowników Spółka stosuje zmienne składniki wynagrodzenia o charakterze regulaminowym (prowizje) i uznaniowym (premie), mające charakter rozliczeniowy i motywacyjny.

Na mocy Ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych Spółka w 2019 roku objęła swoich pracowników powszechnym, dobrowolnym systemem długoterminowego oszczędzania. Wpłata podstawowa finansowana przez Spółkę, stanowiąca określony procent wynagrodzenia branego pod uwagę do wyliczenia podstawy wymiaru składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe, przekazywana jest w cyklach miesięcznych na indywidualny rachunek pracownika prowadzony przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

W 2025 roku Spółka nie realizowała istotnych transakcji z akcjonariuszem, członkami Zarządu czy Rady Nadzorczej.

Zasady systemu zarządzania

Zasady określone w ramach systemu zarządzania spełniają następujące kryteria:

- są wzajemnie dopasowane i spójne,
- są zgodne z realizowaną strategią,
- jasno określają cele, do których realizacji mają się przyczynić,
- jasno określają zadania, które należy wykonać,
- jasno określają osoby lub funkcje odpowiedzialne za ich realizację,
- jasno określają procesy i procedury sprawozdawcze, które należy stosować,
- wskazują zobowiązanie odpowiednich jednostek organizacyjnych do przekazywania funkcjom kluczowym informacji o wszelkich faktach o istotnym znaczeniu dla wypełnianych przez nie obowiązków.

Efektywność systemu zarządzania jest analizowana zarówno w kontekście realizacji zamierzeń strategicznych i planów rozwojowych, jak i realizacji obowiązków w ramach jednostek organizacyjnych. Na podstawie analiz podejmowane są decyzje, które pozwalają jak najlepiej dopasować system zarządzania do profilu działalności Spółki oraz zmieniającego się otoczenia biznesowego.

W świetle powyższego należy ocenić, iż Spółka posiada system zarządzania adekwatny do charakteru, skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla swojej działalności.

B.2. WYMOGI DOTYCZĄCE KOMPETENCJI I REPUTACJI

Kompetencje każdej osoby pełniącej kluczową funkcję w Spółce ocenia się przed mianowaniem jej na dane stanowisko oraz w każdej sytuacji, w której konieczna jest ponowna ocena. Odpowiada za to wybrany organ Spółki (wymienione w rozdziale B.1. *Informacje ogólne o systemie zarządzania*), który mianuje osobę realizującą zadania w ramach kluczowych funkcji. Oceny lub powtórnej oceny dla osób nadzorujących inne kluczowe funkcje dokonuje specjalna komisja, w której skład wchodzi m.in. pracownicy Funkcji Zgodności oraz spraw personalnych. W przypadku Członków Zarządu oceny dokonuje Komisja ds. Zarządu, działająca w ramach Rady Nadzorczej, a w przypadku Członków Rady Nadzorczej oceniają osoby wskazane przez akcjonariusza ze wsparciem Biura Zarządu Spółki. Przestanki dokonania oceny są wskazane w obowiązującej w Spółce legislacji wewnętrznej. Ocena wtórna jest przeprowadzana raz do roku. Wyniki i najważniejsze elementy oceny są dokumentowane.

Ocena kompetencji obejmuje weryfikację takich elementów, jak:

- historia zatrudnienia,
- referencje,
- wykształcenie,
- kwalifikacje zawodowe – oceniane pod kątem wymogów danego stanowiska.

Ocena kompetencji opiera się na zdefiniowanym zakresie wiedzy, doświadczenia i kwalifikacji wymaganych w związku z przydzielonymi obowiązkami.

Oceniając reputację osoby pełniącej kluczową funkcję, bierze się pod uwagę jej uczciwość potwierdzoną działaniami w sferze zawodowej i osobistej. Należy przy tym uwzględnić wszelkie wątpliwości natury kryminalnej, finansowej i nadzorczej. W tym celu osoby ubiegające się o stanowiska w ramach kluczowych funkcji w Spółce muszą przedstawić zaświadczenie o niekaralności, wydane przez odpowiedni organ administracji państwowej lub oświadczenie o niekaralności składane pod rygorem odpowiedzialności karnej, a także oświadczenie o prowadzonych postępowaniach sądowych, oświadczenie o udziale w zarządach i radach nadzorczych innych spółek oraz o innych aktywnościach, które są analizowane pod kątem ewentualnego konfliktu interesów.

Kompetencje i reputacja osób pełniących kluczowe funkcje są oceniane w terminie wyznaczonym przez upoważnioną komisję lub osoby. Ocenę osób realizujących zadania w ramach kluczowych funkcji Spółka przygotowuje na podstawie decyzji specjalnej komisji lub w jednej z następujących sytuacji:

- przedłużenie umowy o pracę z osobą pełniącą kluczową funkcję,
- istotna zmiana zakresu obowiązków i wymogów na stanowisku w ramach kluczowej funkcji.

B.3. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, W TYM WŁASNA OCENA RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI

Spółka zarządza ryzykiem w sposób metodyczny w ramach ustanowionego Systemu zarządzania ryzykiem, który jest zintegrowany ze strukturą organizacyjną Spółki oraz jej procesami decyzyjnymi, z uwzględnieniem osób pełniących kluczowe funkcje. Spółka w ramach Systemu zarządzania ryzykiem realizuje procesy mające na celu identyfikację, ocenę, sterowanie i monitorowanie ryzyka, na które może być narażona, na poziomie indywidualnym oraz zagregowanym. System zarządzania ryzykiem zorganizowany jest zgodnie z koncepcją trzech linii. Model ten tworzy w Spółce ramy organizacyjne, dające jasny podział między podejmowaniem decyzji biznesowych obarczonych ryzykiem a niezależnym kontrolowaniem tego ryzyka. Linie angażują różne jednostki Spółki, co zostało przedstawione na poniższej grafice.

I Rysunek 3. System zarządzania ryzykiem



Uchwałą Zarządu, Spółka wdrożyła Funkcję Zarządzania Ryzykiem oraz powołała osobę ją nadzorującą – Dyrektora Biura Ryzyka – i jest realizowana w ramach pionu Członka Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych. Niezależność Funkcji Zarządzania Ryzykiem pozwala na wykonywanie obowiązków w sposób obiektywny, wykluczający występowanie sytuacji wywierania wpływu i konfliktu interesów. Wszyscy pracownicy Funkcji Zarządzania Ryzykiem podlegają osobie nadzorującej, a przyjęte w Spółce zasady umożliwiają wykonywanie zadań funkcji w sposób niezakłócony. Zasoby funkcji zostały oszacowane i wyrażone w formie zapotrzebowania na etaty, które zostało zaspokojone, co zapewniło odpowiednią liczbę pracowników o zdefiniowanych uprzednio kompetencjach, niezbędnych do osiągnięcia zakładanych celów. Adekwatność powyższych zasobów jest przedmiotem ciągłej weryfikacji dokonywanej przez osobę nadzorującą Funkcję Zarządzania Ryzykiem, powiązanej z realizacją bieżących i nowych zadań. W przypadku konieczności wprowadzania zmian, są one wdrażane w trybie zapewniającym ciągłość kompleksowej i poprawnej realizacji zadań funkcji.

Do głównych zadań Funkcji Zarządzania Ryzykiem należy:

- zapewnienie skutecznego funkcjonowania Systemu zarządzania ryzykiem i jego monitorowanie,
- monitorowanie profilu ryzyka Spółki,
- realizacja zadań związanych z utrzymaniem modelu wewnętrznego,
- identyfikacja, ocena, monitorowanie i raportowanie ryzyk, na które może być narażona Spółka oraz współzależności między nimi (na poziomie indywidualnym i zagregowanym),
- opracowanie Strategii Ryzyka,
- opracowanie raportu ORSA,
- sporządzanie szczegółowych sprawozdań na temat ekspozycji na ryzyko,
- doradzanie Zarządowi, Radzie Nadzorczej i pozostałym funkcjom w sprawach dotyczących zarządzania ryzykiem, w tym w takich strategicznych kwestiach jak strategia przedsiębiorstwa, połączenia i przejęcia oraz duże projekty i inwestycje,
- przedkładanie kwartalnie okresowego sprawozdania dotyczącego działalności Funkcji Zarządzania Ryzykiem na posiedzeniach Rady Nadzorczej.

Spółka posługuje się katalogiem ryzyka, w którym wyróżniono osiem kategorii. Kategorie zostały szerzej rozpisane w rozdziale C. *Profil Ryzyka*.

W celu efektywnego i ciągłego określania, oceny, sterowania oraz monitorowania ryzyka, Spółka na poziomie indywidualnym wdrożyła cykl zarządzania ryzykiem.

I Rysunek 4. Cykl zarządzania ryzykiem



Identyfikacja

Identyfikacja ryzyka polega na wykrywaniu, rozpoznawaniu i rejestrowaniu istotnych dla Spółki ryzyk, które mogą mieć pozytywny (szansa) lub negatywny (zagrożenie) wpływ na osiągnięcie celów Spółki. W ramach identyfikacji ryzyk ustalane są ich przyczyny, obszary występowania oraz skutki.

Ocena i pomiar

Ocena i pomiar ryzyka polegają na pełnym zrozumieniu ryzyka. Badany jest wpływ i prawdopodobieństwo materializacji zidentyfikowanego ryzyka w dwóch perspektywach – ocena brutto (przed wdrożeniem środków sterujących) i netto (po wdrożeniu środków sterujących). Ocena ryzyka pozwala określić, zgodnie z kryteriami przyjętymi przez Spółkę, czy i jakiego sterowania wymaga zidentyfikowane ryzyko oraz w jakim stopniu to ryzyko należy jeszcze ograniczyć, aby osiągnęło ono akceptowalny dla Spółki poziom – jeśli została podjęta decyzja o konieczności jego ograniczenia. Ocena ryzyka może być wyrażona ilościowo lub jakościowo.

Sterowanie

Sterowanie ryzykiem polega na określeniu przez Spółkę właściwej reakcji na zidentyfikowane ryzyko. Środki sterowania ryzykiem mają na celu ograniczenie zagrożeń i wykorzystanie szans. Zgodnie z zasadą proporcjonalności, działania realizowane w ramach sterowania ryzykiem powinny uwzględniać koszty ich wprowadzenia i wynikające z nich korzyści. W ramach sterowania ryzykiem, w Spółce można wyróżnić następujące rodzaje działań: niepodjęcie ryzyka, przeniesienie ryzyka, akceptacja ryzyka oraz ograniczanie ryzyka.

Monitorowanie i raportowanie

Monitorowanie polega na pozyskiwaniu i analizie informacji o ryzyku. Służy zapewnieniu aktualności informacji o samym ryzyku oraz skuteczności sterowania nim. Elementy te są niezbędne dla dostosowania do zmieniającego się środowiska i ciągłego doskonalenia zarządzania ryzykiem. Monitorowanie ryzyka można prowadzić m.in. poprzez porównywanie stanu aktualnego z przyjętymi założeniami oraz analizę efektywności.

Wyniki działań w zakresie monitorowania są uwzględniane w cyklicznych raportach udostępnianych zarówno do użytku wewnętrznego, jak i podmiotom zewnętrznym (np. organowi nadzoru).

Raportowanie ryzyka oznacza przekazywanie informacji o zarządzaniu ryzykiem na podstawie wymagań wewnętrznych i zewnętrznych.

Spółka zdefiniowała i wdrożyła proces decyzyjny oparty na analizie ryzyka. W przypadku decyzji, które mogą wpłynąć na profil ryzyka Spółki, wymaga się, aby decyzje te były poprzedzone analizą ryzyka. Istotność wpływu na profil ryzyka Spółki oceniana jest z perspektywy strategicznych kryteriów dla zarządzania ryzykiem w Spółce, tj. utrzymania silnej kondycji finansowej, ochrony i wzrostu wartości Spółki, ochrony reputacji. Zarząd Spółki uwzględnia w procesie decyzyjnym informacje wynikające z przygotowanej przez przedstawiciela pierwszej linii analizy ryzyka i opinii Funkcji Zarządzania Ryzykiem.

W związku z otrzymaną zgodą Organu Nadzoru na stosowanie modelu wewnętrznego do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności do celów sprawozdawczych, a także wykorzystywaniem modelu wewnętrznego w Systemie zarządzania ryzykiem do realizacji zadań związanych z opracowaniem i monitoringiem Strategii Ryzyka, identyfikacją i oceną ryzyka, monitorowaniem i raportowaniem ryzyka, Zarząd Spółki odpowiedzialny jest za:

- podejmowanie decyzji o wdrożeniu i rozwoju modelu wewnętrznego, w tym zatwierdzanie zmian głównych zanim zostaną wprowadzone,
- zapewnianie wykorzystania wyników modelu w podejmowaniu decyzji,
- gwarantowanie odpowiedniości modelu wewnętrznego względem profilu ryzyka,
- zapewnianie procedur niezależnej weryfikacji konstrukcji modelu, jego funkcjonowania i walidacji,
- określanie ról i odpowiedzialności w zakresie zarządzania modelem wewnętrznym,
- zapewnienie odpowiednich zasobów do rozwoju, monitorowania i utrzymania modelu.

Zarząd, wykonując powierzone odpowiedzialności, pozostaje w stałym kontakcie z Funkcją Zarządzania Ryzykiem, która odpowiada za realizację zadań związanych z wdrożeniem i utrzymaniem modelu wewnętrznego. Funkcja Zarządzania Ryzykiem na bieżąco informuje Zarząd i Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem o poprawności funkcjonowania modelu wewnętrznego w Spółce.

Funkcja Zarządzania Ryzykiem odpowiada również za proces walidacji modelu. Realizację procesu walidacji wspierają jednostki grupy kapitałowej oraz jednostki Spółki, w szczególności Funkcja Aktuarialna. Wyniki walidacji modelu wewnętrznego są corocznie raportowane do Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Zarządu. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza są informowani przez Funkcję Audytu Wewnętrznego o wynikach audytów w zakresie modelu wewnętrznego. Spółka wdrożyła proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności. Celem tego procesu jest zapewnienie, że Spółka angażuje się w proces oceny ryzyka, na które jest lub może być narażona, oraz że ustala odpowiadające im potrzeby kapitałowe. ORSA jest procesem ciągłym, koordynowanym przez Funkcję Zarządzania Ryzykiem. Zarząd, jak również pozostałe osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, uczestniczą w procesie ORSA m.in. poprzez odbieranie cyklicznych raportów z prowadzonego monitoringu, identyfikacji i raportowania ryzyka czy udział w kwartalnych posiedzeniach Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem, Komitetu Ryzyka Katastroficznego oraz Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami. Proces ORSA jest spójny z procesem planistycznym Spółki. Zarząd Spółki aktywnie uczestniczy w analizie i w wyborze najistotniejszych ryzyk identyfikowanych w ramach procesu ORSA, w budowaniu na ich podstawie scenariuszy warunków skrajnych oraz wniosków z ORSA. Każda decyzja Zarządu, która może wpłynąć na profil ryzyka Spółki, poprzedzona jest jakościową i ilościową analizą ryzyka.

W ramach procesu ORSA analizowane są własne potrzeby w zakresie wypłacalności, z uwzględnieniem:

- wymogów kapitałowych,
- strategii biznesowej,
- zasad zarządzania kapitałem,
- profilu ryzyka Spółki,
- wyników testów warunków skrajnych.

Przyjęte progi ostrzegawcze dla współczynnika wypłacalności są ustalane na poziomie odpowiednim do podjęcia ewentualnych działań mających zapewnić ciągłą zgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności. Docelowy poziom współczynnika wypłacalności dla Spółki zapewnia bezpieczne pokrycie, biorąc pod uwagę naturalną zmienność czynników ekonomicznych i pozwala na efektywne konkurowanie na rynku ubezpieczeniowym.

Jednym z narzędzi procesu własnej oceny ryzyka i wypłacalności jest Raport ORSA, zawierający podsumowanie wyników oceny oraz wnioski i informacje na temat głównych założeń. Raport ORSA przygotowywany jest corocznie w drugiej połowie roku i jest przyjmowany przez Zarząd. Dodatkowy Raport ORSA jest sporządzany w przypadku wystąpienia nadzwyczajnych okoliczności skutkujących istotnymi zmianami w profilu ryzyka bądź w pozycji kapitałowej. Osobą, która decyduje o przygotowaniu dodatkowego Raportu ORSA, jest Osoba Nadzorująca Funkcję Zarządzania Ryzykiem.

Wnioski uzyskane z procesu ORSA są uwzględniane w ramach:

- procesu zarządzania kapitałem, w którym m.in. uwzględnia się szacunek poziomu współczynnika wypłacalności, wyniki analizy wrażliwości i testów warunków skrajnych,
- podejmowania decyzji strategicznych,
- planowania działalności Spółki – poprzez wdrażanie rozwiązań zapewniających spełnienie wszystkich wymogów ustawowych w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności,
- opracowywania i tworzenia produktów.

Zarządzanie ryzykiem, uwzględniające proces ORSA, ma na celu zapewnić realizację strategicznych dla Spółki celów, do których należą:

- utrzymanie silnej kondycji finansowej,
- ochrona i wzrost wartości Spółki,
- ochrona reputacji.

System zarządzania ryzykiem jest ściśle powiązany z procesem zarządzania kapitałem w Spółce. Prowadzony monitoring obejmuje analizę wpływu podejmowanych działań na środki własne, kapitał na ryzyko i w konsekwencji – wypłacalność Spółki.

B.4. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

System kontroli wewnętrznej został ustanowiony przez Zarząd Spółki. Stanowi on kluczowy element ładu korporacyjnego obowiązującego w Spółce. Zorganizowany jest zgodnie z koncepcją trzech linii. Obejmuje wszystkie poziomy Spółki oraz czynności powierzone w drodze outsourcingu. System kontroli wewnętrznej ma na celu zapewnienie, że realizowane procesy biznesowe działają skutecznie oraz że regulacje wewnętrzne i zewnętrzne są przestrzegane. Biuro Audytu Wewnętrznego prowadzi audyty Systemu kontroli wewnętrznej we wszystkich procesach oraz na poziomie organizacji kontroli wewnętrznej, zgodnie z rocznymi i wieloletnimi planami audytu.

Funkcja Zgodności

Spółka utworzyła Funkcję Zgodności oraz powołała osobę ją nadzorującą – Oficera ds. Zgodności. W strukturze Spółki wyodrębniono także właściwą merytorycznie komórkę organizacyjną – obszar zgodności, ulokowaną autonomicznie w Biurze Zarządu. Wszyscy pracownicy tej komórki podlegają osobie nadzorującej Funkcję Zgodności, ta zaś podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Organizacja Funkcji Zgodności zapewnia jej niezależność i pozwala na skuteczną realizację jej zadań oraz wykonywanie obowiązków w sposób obiektywny, wykluczający występowanie sytuacji wywierania wpływu i konfliktu interesów. Przyjęte w Spółce zasady jednoznacznie regulują powyższe kwestie, umożliwiając realizację zadań funkcji w sposób niezakłócony. ERGO Hestia, korzystając z najlepszych praktyk sektora finansowego, wdrożyła również model hybrydowy działania Funkcji Zgodności, w ramach którego wiedza specjalistyczna nadal skupia się w jednostce ds. zgodności, jednakże część zadań związanych z zapewnianiem zgodności, czy też zarządzaniem ryzykiem braku zgodności, delegowana jest na jednostki biznesowe i operacyjne zakładu. Relacja ta oparta jest głównie na dedykowanych danemu obszarowi zadań szczegółowych dokumentów regulujących zasady współpracy pomiędzy jednostkami organizacyjnymi i biznesowymi a Funkcją Zgodności, których celem jest wzrost efektywności działania Funkcji Zgodności oraz umożliwienie optymalizacji zasobów niezbędnych do wykonania jej zadań. Jest to możliwe przede wszystkim przez zapewnienie w ramach tej relacji odpowiedniego przepływu informacji oraz regularnych konsultacji w zakresie planów, procesów dotyczących realizacji zadań Funkcji Zgodności, wydawanych wytycznych oraz raportowania. W zakresie ryzyka braku zgodności dotyczącego opisanego w danym dokumencie obszaru zadań, całościowy nadzór i proces zarządzania tym ryzykiem pełni Funkcja Zgodności, przy czym wskazane jednostki organizacyjne i biznesowe uczestniczą w procesie zarządzania ryzykiem poprzez np. identyfikację i ocenę tego ryzyka. Jednostka ds. zgodności jest przy tym odpowiedzialna za całościowe (systemowe) zapewnianie zgodności (m.in. monitorując jednostki biznesowe w zakresie działań zgodnych z przepisami), w tym zwłaszcza za koordynację działań służących zapewnieniu zgodności i raportowanie do Rady Nadzorczej oraz Zarządu Spółki.

Zadaniem funkcji jest wspomaganie Zarządu w opracowywaniu i wdrażaniu działań organizacyjnych, które są niezbędne, aby zapewnić zachowanie Spółki zgodne z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i zewnętrznymi. Funkcja Zgodności działa tym samym na rzecz harmonizacji zachowania Spółki oraz jej pracowników z głównymi wewnętrznymi zasadami, z uwzględnieniem lokalnych uwarunkowań prawnych i biznesowych. Oto cztery kluczowe zadania realizowane przez Funkcję Zgodności:

- wczesne ostrzeżenie: ocena możliwych skutków planowanych lub wprowadzanych zmian w prawie,
- doradztwo: doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki oraz jej pracownikom w zakresie zachowania zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,
- nadzorowanie: nadzór nad zachowaniem zgodności z przepisami prawa i przyjętymi normami prowadzenia działalności,
- kontrola: systematyczna identyfikacja i ocena ryzyk związanych z niezachowaniem zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

Pracownicy realizujący zadania funkcji w ramach obszaru zgodności, ulokowanego autonomicznie w Biurze Zarządu, realizują swoje zadania samodzielnie i niezależnie. Dysponują nieograniczonym prawem do informacji dotyczących istotnych zadań związanych z zapewnieniem zgodności, obejmujących wszystkie struktury Spółki. Zasoby funkcji są adekwatne do skali prowadzonej działalności, a także ekspozycji Spółki na ryzyka związane z jej działalnością w przyjętym modelu biznesowym. Zasoby funkcji zostały oszacowane i wyrażone w formie zapotrzebowania na etaty, które zostało w pełni zaspokojone, co zapewniło odpowiednią liczbę pracowników o zdefiniowanych uprzednio kompetencjach niezbędnych do osiągnięcia założonych celów. Adekwatność powyższych zasobów jest przedmiotem ciągłej weryfikacji prowadzonej przez osobę nadzorującą funkcję kluczową, powiązanej z realizacją bieżących i nowych zadań. W przypadku konieczności wprowadzania zmian (np. zapewnienia dodatkowych etatów), są one wdrażane w trybie zapewniającym ciągłość kompleksowej i poprawnej realizacji zadań funkcji.

W miarę potrzeb Spółki, nie rzadziej jednak niż raz w roku, Funkcja Zgodności przeprowadza przegląd ustanowionych zasad i planów w celu zapewnienia zgodności z przepisami. Przegląd obejmuje wszystkie obszary działalności Spółki oraz ich ekspozycje na ryzyko związane z potencjalnym nieprzestrzeganiem przepisów.

Funkcja Zgodności przedkłada Zarządowi Spółki sprawozdania okresowe oraz przygotowywane ad hoc (zgodnie z zapotrzebowaniem) dotyczące działalności funkcji. Raporty uwzględniają kluczowe oceny ryzyk związanych z niezachowaniem zgodności, ocenę możliwych skutków planowanych lub wprowadzanych zmian w prawie, a także informacje dotyczące stwierdzonych naruszeń zasad zgodności oraz działań naprawczych podjętych przez kierownictwo Spółki stosownie do bieżących potrzeb. Funkcja Zgodności pełni również rolę stałego doradcy Zarządu ds. zapewniania zgodności z przepisami – zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Oficer ds. zgodności jest obecny na wszystkich posiedzeniach Zarządu Spółki.

Funkcja Zgodności pełni również rolę stałego doradcy Rady Nadzorczej ds. zapewniania zgodności z przepisami. Na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej Funkcja Zgodności przedkłada Radzie okresowe sprawozdania dotyczące działalności funkcji. Raporty uwzględniają kluczowe oceny ryzyk związanych z niezachowaniem zgodności, ocenę możliwych skutków planowanych lub wprowadzanych zmian w prawie, a także informacje dotyczące stwierdzonych naruszeń zasad zgodności oraz działań naprawczych podjętych przez kierownictwo Spółki stosownie do bieżących potrzeb.

Funkcja Zgodności realizuje również zagadnienia z zakresu przeciwdziałania nadużyciom na ustalonych w odrębnej legislacji wewnętrznej zasadach, bazujących na zgromadzonym doświadczeniu i wyspecjalizowanych strukturach Spółki.

W okresie sprawozdawczym nie zmieniły się istotne zasady zapewniające zgodność z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

B.5. FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Funkcję Audytu Wewnętrznego wdrożono uchwałą Zarządu, powołującą Biuro Audytu Wewnętrznego. Jego dyrektor ma bezpośredni i nieograniczony dostęp do Zarządu i Rady Nadzorczej.

Audyt wewnętrzny wspiera Zarząd Spółki w monitorowaniu jej działań, w szczególności w kontroli wewnętrznego systemu zarządzania, w tym systemu zarządzania ryzykiem, systemu kontroli wewnętrznej oraz pozostałych kluczowych Funkcji (Zgodności, Zarządzania Ryzykiem i Aktuarialnej). Funkcja Audytu Wewnętrznego podlega administracyjnie Prezesowi Zarządu, któremu raportuje wyniki pracy. Równocześnie zapewnione jest właściwe raportowanie do Rady Nadzorczej Spółki (reprezentowanej przez Komitet do spraw Audytu). Dyrektor Biura Audytu Wewnętrznego składa Radzie Nadzorczej i Komitetowi Audytu cykliczne sprawozdania z działalności Funkcji Audytu Wewnętrznego.

Zarówno dyrektor, jak i pracownicy audytu wewnętrznego są świadomi krajowych i międzynarodowych standardów praktyki zawodowej audytu wewnętrznego, którymi się kierują. Liczne środki, takie jak odpowiednie umiejscowienie w strukturze organizacyjnej, spójny podział obowiązków oraz kompleksowe zapewnienie jakości w trakcie badania, gwarantują zachowanie niezależności i obiektywizmu Funkcji Audytu. Zasoby funkcji zostały oszacowane i wyrażone w formie zapotrzebowania na etaty, które zostało w pełni zaspokojone poprzez zapewnienie odpowiedniej liczby pracowników o zdefiniowanych uprzednio kompetencjach niezbędnych do skutecznego osiągnięcia zakładanych celów. Adekwatność powyższych zasobów jest przedmiotem ciągłej weryfikacji prowadzonej przez osobę nadzorującą funkcję kluczową, powiązanej z wykonywaniem bieżących i nowych zadań. W przypadku konieczności wprowadzania zmian (np. zapewnienia dodatkowych etatów), są one wdrażane w trybie zapewniającym ciągłość kompleksowej i poprawnej realizacji zadań funkcji.

Audytorzy wewnętrzni podczas realizacji swoich zadań zobowiązani są m.in. do unikania wszelkich sytuacji, które mogłyby w jakikolwiek sposób wpłynąć na ich niezależność i obiektywizm. Audytorom wewnętrznym nie wolno przyjmować odpowiedzialności za nieaudytowane funkcje i zadania, które podlegają okresowej ocenie audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny wykonuje powierzone mu zadania odpowiedzialnie. Celem audytu wewnętrznego jest:

- prowadzenie systematycznej i dokonywanej w uporządkowany sposób oceny zarządzania ryzykiem, systemu kontroli wewnętrznej, systemu zarządzania i ładu organizacyjnego oraz przyczynianie się do poprawy ich działania,
- wsparcie organizacji w osiąganiu celów poprzez zapewnienie skuteczności wymienionych procesów,
- usprawnienie działalności operacyjnej Spółki.

Audyt wewnętrzny może podejmować się doradztwa wewnętrznego (niezależnie od swoich czynności audytowych) pod warunkiem, że ma odpowiednią wiedzę i kompetencje, a zadanie to nie zagraża wykonaniu zatwierdzonego rocznego planu audytu.

Zadania audytowe opierają się na szczegółowym planie uchwalanym co roku, wywodzącym się z planu wieloletniego. Planowanie audytów w organizacji opiera się na systematycznym podejściu do oceny ryzyka. Ocena dokonywana jest na podstawie wyników poprzednich audytów, wywiadów z zarządzającymi innymi kluczowymi funkcjami i kadrą zarządzającą, a także na podstawie analiz materiałów monitorujących ryzyko w organizacji. Funkcja Audytu Wewnętrznego działa na podstawie zasad zaakceptowanych przez Zarząd Spółki oraz zgodnie z najlepszymi standardami pracy audytowej.

B.6. FUNKCJA AKTUARIALNA

Funkcję Aktuarialną wdrożono uchwałą Zarządu, na mocy której określono jej zadania oraz powołano nadzorującą ją osobę – aktuarusza pełniącego funkcję Dyrektora Departamentu Aktuarialnego i podlegającego bezpośrednio Członkowi Zarządu ds. Finansowych i Organizacyjnych. W strukturze Spółki wyodrębniono także niezależną, właściwą merytorycznie komórkę organizacyjną, co zapewnia niezależność Funkcji Aktuarialnej i pozwala na jej skuteczną realizację oraz wykonywanie obowiązków w sposób obiektywny, wykluczający występowanie sytuacji wywierania wpływu i konfliktu interesów. Wszyscy pracownicy tej komórki organizacyjnej podlegają osobie nadzorującej Funkcję Aktuarialną. Odpowiednie, przyjęte w Spółce zasady jednoznacznie regulują powyższe kwestie, umożliwiając realizację zadań funkcji w sposób niezakłócony. Zasoby funkcji zostały oszacowane i wyrażone w formie zapotrzebowania na etaty, które zostało w pełni zaspokojone, co zapewniło funkcji odpowiednią liczbę pracowników o zdefiniowanych uprzednio kompetencjach, niezbędnych do skutecznego osiągnięcia zakładanych celów. Adekwatność powyższych zasobów jest przedmiotem ciągłej weryfikacji prowadzonej przez osobę nadzorującą funkcję kluczową, powiązanej z wykonywaniem bieżących i nowych zadań. W przypadku konieczności wprowadzania zmian (np. zapewnienia dodatkowych etatów), są one wdrażane w trybie zapewniającym ciągłość kompleksowej i poprawnej realizacji zadań funkcji.

Funkcja Aktuarialna ma wkład w efektywne funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem w Spółce poprzez nadzór nad procesami naliczania i kontroli rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, a także opiniowanie polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczeń oraz adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji.

Funkcja Aktuarialna przygotowuje szereg raportów, z których kluczowym jest Raport Funkcji Aktuarialnej. Zawiera on najważniejsze zadania i obowiązki zrealizowane w minionym roku kalendarzowym. W raporcie tym znajduje się m.in. ocena wyznaczonych dla celów wypłacalności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, polityki underwritingowej oraz programu reasekuracyjnego. Ponadto funkcja wskazuje rekomendacje na kolejny rok oraz weryfikuje wypełnienie wcześniejszych własnych rekomendacji dotyczących powyższych zagadnień. Roczny raport dystrybuowany jest na ręce Zarządu Spółki, osób nadzorujących inne kluczowe funkcje i Rady Nadzorczej.

Funkcja Aktuarialna realizuje w Spółce następujące cele:

- koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- zapewnienie adekwatności metod i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,

- ocena jakości i stopnia wystarczalności danych wykorzystywanych do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- porównanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,
- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- nadzorowanie obliczeń rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności, jeżeli konieczne jest stosowanie przybliżeń lub podejścia indywidualnego,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji,
- wkład w efektywne wdrażanie systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w odniesieniu do modelowania ryzyka leżącego u podstaw obliczeń wymagań kapitałowych oraz w odniesieniu do własnej oceny ryzyka i wypłacalności.

Dodatkowo Funkcja Aktuarialna w Spółce odpowiada za ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów rachunkowości.

B.7. OUTSOURCING

Spółka określiła na piśmie i wdrożyła zasady (politykę) dotyczące outsourcingu. Zdefiniowano w nich funkcje i czynności, których powierzenie będzie stanowić outsourcing oraz wskazano, które z tych czynności Spółka uznaje za podstawowe lub ważne.

Zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami, powierzenia wykonywania czynności podstawowych lub ważnych oraz funkcji należących do systemu zarządzania można dokonać tylko wtedy, gdy zawarta umowa nie będzie realizowana w sposób prowadzący do:

- przekazania zarządzania Spółką,
- przekazania wykonywania działalności ubezpieczeniowej w sposób powodujący brak faktycznego wykonywania działalności przez Spółkę,
- pogorszenia jakości systemu zarządzania Spółką,
- zwiększenia ryzyka operacyjnego,
- pogorszenia możliwości monitorowania przez organ nadzoru przestrzegania przez Spółkę jej obowiązków,
- pogorszenia jakości usług świadczonych ubezpieczającym, ubezpieczonym lub uprawnionym z umowy ubezpieczenia,
- zagrożenia dla ciągłości działania Spółki.

Spółka opracowała kryteria wyboru właściwego dostawcy usług outsourcingu. Każdy podmiot, któremu powierza się wykonanie usług w ramach outsourcingu musi:

- mieć zdolność do zaimplementowania wymogów Spółki (należy uwzględnić poziom zatrudnienia oraz kompetencje zawodowe i kwalifikacje pracowników),
- posiadać stosowne uprawnienia (zezwolenia, licencje, wpisy do rejestru itp.), odpowiednie zasoby finansowe oraz kompetencje niezbędne do realizacji outsourcingu w sposób rzetelny, zgodnie z postanowieniami umowy,
- zapewniać należyłą ochronę danych objętych tajemnicą ubezpieczeniową oraz danych osobowych,
- posiadać adekwatny system zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej,
- zapewniać brak konfliktu interesów, który mógłby zagrozić rzetelnej realizacji umowy.

Dostawca, któremu powierza się wykonanie czynności podstawowych lub ważnych poza spełnieniem wymagań wskazanych powyżej, musi też posiadać adekwatny plan ciągłości działania (awaryjny), w szczególności na wypadek zagrożenia lub zakłócenia działalności. Ponadto, system prawny kraju, w którym dostawca usług posiada siedzibę, oraz w którym będzie faktycznie realizował outsourcing, powinien gwarantować odpowiedni poziom ochrony oraz umożliwiać skuteczne dochodzenie roszczeń na gruncie umowy. Kryterium dodatkowym wyboru usługodawcy jest ocena działań z obszaru zrównoważonego rozwoju.

Każde powierzenie czynności lub funkcji w ramach outsourcingu podlega wstępnej oraz bieżącej analizie ryzyka obejmującej zarówno identyfikację i ocenę ryzyka, jak i określenie sposobów postępowania ze zidentyfikowanym ryzykiem. Analiza przeprowadzana jest stosownie do zakresu i kwalifikacji zleczanych funkcji lub czynności. Wyniki weryfikacji dostawcy oraz analizy ryzyka przeprowadzonej przez pracowników jednostek I linii podlegają zaopiniowaniu przez niezależne jednostki dysponujące wiedzą ekspercką z danej dziedziny oraz wykonujące zadania Funkcji Zarządzania Ryzykiem.

W polityce outsourcingu opisano zasady zawierania umów outsourcingu i określono wymagane postanowienia pisemnych umów outsourcingu, stosownie do klasyfikacji zleczanych czynności. Do każdej umowy wyznaczany jest ekspert – pracownik posiadający specjalistyczną wiedzę w zakresie objętym outsourcingiem i sprawujący nadzór nad jego zamówieniem i realizacją. Wdrożenie outsourcingu funkcji należących do systemu zarządzania lub czynności podstawowych lub ważnych wymaga zgody Zarządu Spółki. Przed wdrożeniem outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych oraz funkcji należących do systemu zarządzania lub jego istotnej zmiany Spółka zawiadamia organ nadzoru zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa oraz przekazuje odpowiednie wyjaśnienia dot. zawieranej umowy lub jej zmiany.

Realizacja powierzonych podmiotom zewnętrznym czynności podlega cyklicznej kontroli w celu potwierdzenia jakości i terminowości wykonywanych zadań. W przypadku zidentyfikowania nieprawidłowości podejmowane są działania naprawcze. Działania kontrolne podejmowane przez jednostki odpowiedzialne za proces biznesowy w ramach którego wykorzystywany jest outsourcing, podlegają niezależnej i regularnej weryfikacji.

W 2025 roku Spółka powierzała w ramach umów outsourcingu czynności podstawowe lub ważne w obszarach:

- likwidacji szkód,
- obsługi zawartych umów ubezpieczenia,
- obsługi korespondencji,
- przechowywania i archiwizacji danych, w tym w ramach usług chmury obliczeniowej,
- underwritingu,
- utrzymania i ciągłego wsparcia systemów ICT,
- windykacji należności składkowych i regresowych,
- zarządzania aktywami (lokatami).

Dostawcy usług, którym powierzono realizację tych czynności są zlokalizowani (tj. mają swoje siedziby) w następujących jurysdykcjach: Rzeczypospolitej Polskiej, Królestwie Hiszpanii, Królestwie Belgii, Republice Austrii, Republice Irlandii, Królestwie Niderlandów, Republice Federalnej Niemiec.

Spółka nie powierza podmiotom zewnętrznym realizacji funkcji należących do systemu zarządzania.

Proces outsourcingu uwzględnia się w procesie oceny ryzyka operacyjnego, w tym w analizach scenariuszowych służących kalkulacji kapitału na ryzyko. Przyjęta polityka outsourcingu, proces weryfikacji odpowiedniości dostawców, stosowane postanowienia umów outsourcingowych oraz regularne kontrole realizacji usług ograniczają ryzyko zdarzeń operacyjnych.

B.8. WSZELKIE INNE INFORMACJE

Wszelkie istotne informacje dotyczące tematyki tego rozdziału ujęto w Sprawozdaniu.



| Profil
ryzyka

C. PROFIL RYZYKA

Spółka posługuje się katalogiem ryzyka, w którym wyróżniono osiem kategorii. W ramach określonych kategorii, Spółka wyróżnia:

Ryzyka uwzględniane przy wyliczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności:

- ryzyko aktuarialne,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko operacyjne.

Ryzyka uwzględniane częściowo lub zarządzane w sposób jakościowy:

- ryzyko strategiczne,
- ryzyka wschodzące,
- ryzyko reputacyjne,
- ryzyko płynności.

W swojej działalności Spółka przykłada również dużą wagę do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, jednak nie traktuje ich jako osobnej kategorii, a postrzega je jako jeden z aspektów ryzyk powyższych kategorii. Spółka definiuje ryzyka dla zrównoważonego rozwoju jako możliwość wystąpienia sytuacji lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z łańcem korporacyjnym, które mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i wyniki działalności oraz reputację Spółki, a także na wartość inwestycji dokonywanych przez Spółkę. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oddziałują na poszczególne kategorie ryzyka poprzez różne kanały transmisji i mogą mieć na nie istotny wpływ.

W ramach ryzyk klimatycznych, zgodnie z klasyfikacją przyjętą m.in. przez Grupę zadaniową ds. ujawniania informacji związanych z klimatem (*Task Force on Climate-Related Financial Disclosures*), działającej z inicjatywy Rady Stabilności Finansowej, wyróżniamy: ryzyko fizyczne (*physical risk*) oraz ryzyko przejścia związane z transformacją w kierunku gospodarki niskoemisyjnej (*transition risk*). Podobnie jak w przypadku pozostałych ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, uważamy, że ryzyka te stanowią jeden z aspektów uwzględnianych w zarządzaniu ryzykami poszczególnych kategorii wyróżnianych w stosowanym przez Spółkę katalogu ryzyk.

Spółka definiuje profil ryzyka jako kombinację ekspozycji w powyższych kategoriach, wynikającą ze specyfiki prowadzonej przez nią działalności. Ekspozycja rozumiana jest jako wielkość narażona na ryzyko. Ryzyko koncentracji identyfikowane jest jako ekspozycje, w przypadku których wysokość potencjalnej straty może zagrażać wypłacalności lub sytuacji finansowej Spółki.

W okresie sprawozdawczym, od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku, nie nastąpiły inne istotne zmiany w zakresie środków zastosowanych w celu oceny ryzyka oraz w zakresie istotnych ryzyk, na które narażona jest Spółka.

Testy warunków skrajnych

W celu efektywnego zarządzania ryzykiem, Spółka co najmniej dwa razy w roku przeprowadza testy warunków skrajnych oraz analizy wrażliwości. Spółka przeprowadziła analizę scenariuszy zmian istotnych czynników ryzyka. Przeprowadzone testy warunków skrajnych pokrywają najważniejsze obszary działalności oraz są zgodne z profilem ryzyka Spółki. Scenariusze do testów warunków skrajnych zostały opracowane na bazie najistotniejszych ryzyk, wybranych w ramach procesu ORSA. Spółka wykonuje testy warunków skrajnych także na żądanie organu nadzoru.

Pośród ryzyk uwzględnianych częściowo lub pomijanych w obliczeniach kapitałowego wymogu wypłacalności, na które narażona jest Spółka, wybrano te, które mogą w sposób istotny wpłynąć na:

- realizację przyjętych przez Spółkę założeń strategicznych,
- profil ryzyka,
- pozycję wypłacalności.

Parametry wybrane do analizowanych w ramach testów scenariuszy zostały wypracowane na podstawie najlepszej wiedzy. Spółka przeprowadziła analizy scenariuszowe i analizy wrażliwości wariantów zarówno mało prawdopodobnych, ale dotkliwych dla Spółki, jak również bardziej prawdopodobnych, ale potencjalnie mniej dotkliwych. W teście odwrotnym Spółka analizowała głębokość zmian wybranych parametrów, które spowodowałyby spadek współczynnika wypłacalności do ustalonego poziomu (100%).

Analizy scenariuszowe i wyniki testów odgrywają istotną rolę we własnej ocenie ryzyka i wypłacalności oraz wpływają na techniki ograniczania ryzyka. Przedstawione poniżej scenariusze wraz z wynikami analiz wrażliwości oraz testów warunków skrajnych zostały opracowane na potrzeby własnej oceny ryzyka i wypłacalności ORSA. Scenariusze testowe bazują na danych dotyczących realizacji współczynnika wypłacalności na 30 czerwca 2025 roku oraz na wielkościach planistycznych dotyczących 2026 roku. Ze względu na różne bazy testów oraz w celu ujednolicenia prezentacji wyników, wpływ testów warunków skrajnych przedstawiony został w formie procentowej. Szczegółowe dane dotyczące wielkości środków własnych oraz kapitałowego wymogu wypłacalności na 31 grudnia 2025 roku przedstawione zostały odpowiednio w Tabeli 18 oraz w Tabeli 23, w rozdziale E. *Zarządzanie kapitałem*.

Tabela 5. Przyporządkowanie przeprowadzonych testów do kategorii ryzyka

Scenariusz	Ryzyko aktuarialne	Ryzyko rynkowe	Ryzyko kredytowe	Ryzyko płynności	Ryzyko operacyjne
1. Niekorzystny scenariusz alternatywny	•	•	•		•
2. Wrażliwość na zmianę stóp procentowych		•			
3. Częstotliwość / dotkliwość zdarzeń katastroficznych w przypadku scenariusza wzrostu średniej temperatury	•				
4. Zmiana ratingu Polski			•		
5. Zdarzenie katastroficzne	•			•	

Po analizie wyników testów Spółka długoterminowo nie dostrzega zagrożeń dla realizacji aktualnej strategii oraz modelu biznesowego. Wartość współczynnika wypłacalności pozostaje na bezpiecznym poziomie. Identyfikacja ryzyk, z których wynikają powyższe

scenariusze i wyniki testów wpływają na sposób zarządzania ryzykiem. Spółka na bieżąco obserwuje sytuację na rynku, prowadzi comiesięczny monitoring wyniku technicznego i pozycji wypłacalności.

Tabela 6. Wyniki testów warunków skrajnych

Scenariusz	Założenia	Wysokość zmiany/ dodatkowe informacje	Wpływ na kapitałowy wymóg wypłacalności [w %]	Wpływ na środki własne [w %]	Wpływ na współczynnik wypłacalności [w p.p.]
1. Niekorzystny scenariusz alternatywny	Założenia opisane w treści poniżej tabeli (baza: dane planistyczne na 31.12.2026)	-	-2,4	-19,8	-35,9
2. Wrażliwość na zmianę stóp procentowych	Równoległa zmiana struktury stóp procentowych wolnych od ryzyka (baza: dane na 30.06.2025)	+100 pb.	-2,7	-3,1	-1,5
		-100 pb.	2,9	3,2	0,1
		+200 pb.	-5,1	-6,1	-1,3
		-200 pb.	6,3	6,5	0,4
3. Częstotliwość / dotkliwość zdarzeń katastroficznych w przypadku scenariusza wzrostu średniej temperatury	Wzrost globalnej temperatury do 2°C (baza: dane na 30.06.2025)	Wzrost dotkliwości zdarzeń katastroficznych o 20% i wzrost częstotliwości o 50%	+5,7	-3,9	-19,0
	Wzrost globalnej temperatury powyżej 2°C (baza: dane na 30.06.2025)	Wzrost dotkliwości zdarzeń katastroficznych o 30% i wzrost częstotliwości o 50%	+7,4	-4,1	-22,5
4. Zmiana ratingu Polski	Spadek ratingu Polski (baza: dane na 30.06.2025)	Zmiana ratingu z A na BBB	+10,0	-2,8	-24,0

Tabela 7. Wyniki testu odwrotnego

Scenariusz	Poziom współczynnika wypłacalności	Opis (głębokość zmiany)
5. Zdarzenie katastroficzne	< 100,0%	Zdarzenie o prawdopodobieństwie zajścia 1 na 1087 lat

1. Niekorzystny scenariusz alternatywny

Analiza scenariusza jest konsekwencją identyfikacji przez Spółkę: grupy ryzyk związanych ze zmianami makroekonomicznymi (ryzyka zmiany stóp procentowych, zmiany kursu EUR/PLN, zmiany inflacji CPI), ryzyka związanego z poważnym naruszeniem bezpieczeństwa informacji, ryzyka utraty klientów.

Spółka powyższe zagrożenie przeanalizowała w ramach łącznego, niekorzystnego scenariusza alternatywnego, który może się zrealizować w wyniku materializacji sekwencji zdarzeń:

- eskalacja konfliktów zbrojnych i napięć w regionie,
- pogorszenie koniunktury w gospodarkach kluczowych dla Polski (np. Niemcy),
- zmiany w polityce gospodarczej USA i narastające napięcia handlowe,
- utrata klientów w ubezpieczeniach komunikacyjnych,
- wzmożona aktywność cybernetyczna wymierzona w państwa NATO/UE.

Konsekwencją jest szok dla gospodarki i rynku, wyrażający się m.in. niekorzystnymi zmianami parametrów ekonomicznych. Z uwagi na charakter działalności Spółki, negatywne odchylenia uderzają w wiele obszarów i wpływają na kondycję finansową. Następuje w szczególności: deprecjacja waluty, wzrost presji inflacyjnej i poziomu stóp procentowych, dalsze wyzwania sprzedażowe (również w zakresie ubezpieczeń dobrowolnych), wzrost średniej szkody i kosztów, a także nasilenie cyberzagrożeń i wzrost prawdopodobieństwa materializacji ryzyka „moralnego hazardu”.

Jako odzwierciedlenie powyższych założeń, w scenariuszu na 2026 przyjęto wzrost inflacji CPI do ok. 7,0%, wzrost stóp procentowych o 200 pb., wzrost kursu EUR/PLN do 5,03 w 2026, 5% dodatkowych odpisów na należności, spadek liczby klientów dla OC i AC komunikacyjnego (-10% dla liczby klientów korporacyjnych, -5% dla klientów detalicznych), spadek liczby klientów dla produktów poza OC i AC komunikacyjnym o 5%, straty operacyjne wynikające z pomyślnych cyberataków na infrastrukturę Spółki wyznaczone na podstawie analizy scenariuszowej.

2. Wrażliwość na zmianę stóp procentowych

Ze względu na istotną ekspozycję na ryzyko stopy procentowej, ryzyko utraty środków własnych w momencie zmiany struktury terminowej stóp procentowych jest najistotniejszym dla Spółki ryzykiem w ramach ryzyka rynkowego.

Spółka przeprowadziła analizy wrażliwości pozycji wypłacalności w zależności od kierunku i wielkości zmian krzywej dochodowości. Szokowi poddano krzywe wolne od ryzyka również w walutach zagranicznych. W przypadku przesunięć równoległych wzięto pod uwagę po stronie aktywów inwestycyjnych przesunięcie równoległe stóp, natomiast po stronie aktywów i pasywów wycenianych za pomocą krzywej dyskontowej, uwzględniono jej zbieganie do UFR, co powoduje niższe zmiany na zapadalnościach powyżej 10. roku.

3. Częstotliwość / dotkliwość zdarzeń katastroficznych w przypadku scenariusza wzrostu średniej temperatury

Analizy globalnego wzrostu średniej temperatury na świecie prowadzą do wniosku, że istnieje korelacja pomiędzy globalnym wzrostem temperatury, a intensywnością i częstotliwością katastrof naturalnych. W analizie wrażliwości, bazując na częstotliwości występowania zdarzeń katastroficznych (meteorologicznych oraz hydrologicznych) w historii, oszacowano wzrost częstotliwości występowania katastrof tej natury. W analizie wrażliwości założono pośredni wzrost dotkliwości dla wszystkich katastrof naturalnych o odpowiednio 20% oraz 30%, który miałby odpowiadać scenariuszowi trendu podniesienia się globalnej temperatury do 2°C oraz powyżej 2°C. Dodatkowo, Spółka przyjęła ogólne założenie, że zdarzenia związane z naturalnymi katastrofami będą o 50% częstsze.

4. Zmiana ratingu Polski

Rating kraju jest odzwierciedleniem stanu gospodarki państwa, jego sytuacji politycznej i monetarnej, a także wskazuje na poziom atrakcyjności państwa dla inwestorów w zakresie lokowania kapitału.

W ramach kategorii ryzyka kredytowego Spółka rozpoznaje ryzyko obniżenia jakości kredytowej Skarbu Państwa, wobec którego ekspozycja stanowi największy udział w portfelu aktywów finansowych Spółki. Przeprowadzono test, w którym zbadano wpływ na pozycję wypłacalności Spółki w sytuacji obniżenia ratingu Polski o jeden stopień.

W scenariuszu zbadano wpływ spadku ratingu Polski z A do BBB.

5. Test odwrotny – zdarzenie katastroficzne

Zmiany w charakterystyce zdarzeń spowodowanych czynnikami naturalnymi są coraz bardziej widoczne. Straty z tytułu tych zdarzeń na świecie rosną z roku na rok, dlatego weryfikacja zagrożenia dla wypłacalności, które niosą za sobą katastrofy naturalne, jest istotna dla Spółki. W teście założono wystąpienie zdarzenia powodziowego. Dopiero strata rzędu 5 mld brutto, którą głęboka reasekuracja ogranicza do 1,5 mld netto, mogłaby doprowadzić do spadku współczynnika wypłacalności poniżej 100%.

Prawdopodobieństwo zdarzenia katastroficznego, które doprowadziłoby do spadku współczynnika wypłacalności do zadanego poziomu, wskazuje na bardzo niskie ryzyko realizacji przedstawionego scenariusza przy obecnej ekspozycji na ryzyko katastroficzne. Spółka posiada wysoki poziom ochrony reasekuracyjnej na zdarzenia katastroficzne, wybiera reasekuratorów o wysokich ratingach i dzieli umowy między reasekuratorów, skutecznie ograniczając ryzyko koncentracji w tych obszarach. Z uwagi na wysoką płynność posiadanych aktywów, Spółka posiada wystarczającą ilość środków płynnych, aby pokryć wypłatę odszkodowań w tej wysokości.

C.1. RYZYKO AKTUARIALNE

Ryzyko aktuarialne to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, jaka może wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych wskutek przyjęcia niewłaściwych założeń dotyczących wyceny składek i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Ocena ryzyka

Spółka prowadzi działalność ubezpieczeniową, oferując ubezpieczenia obowiązkowe i dobrowolne, adresowane do klienta detalicznego, małych i średnich przedsiębiorstw oraz klientów korporacyjnych. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku największy udział w ofercie Spółki mają ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych (33% składki zarobionej netto). Spółka prowadzi również działalność w zakresie reasekuracji czynnej. Na dzień 31 grudnia 2025 roku udział składki zarobionej netto z tytułu tej działalności wynosił 4%.

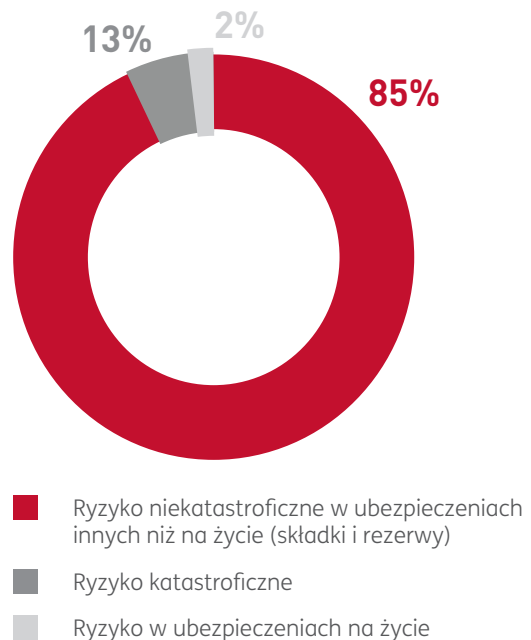
Do oceny ryzyka Spółka wykorzystuje:

- wyliczenie kapitałowego wymogu wypłacalności według modelu wewnętrznego. Spółka wykorzystuje model wewnętrzny do wsparcia procesu decyzyjnego, który jest zintegrowany z zarządzaniem ryzykiem, np. poprzez wykorzystanie do oceny programu reasekuracyjnego oraz monitorowanie wskaźników bazujących na wynikach modelu wewnętrznego,
- analizę wrażliwości poziomu ryzyka, testy warunków skrajnych oraz testy odwrotne wykonywane w ramach procesu ORSA oraz na zlecenie KNF,
- modele zewnętrzne umożliwiające badanie ryzyka katastroficznego oraz badanie potencjalnych kumulacji ryzyk w zadanych regionach; pozwalają one na tworzenie mapy zagrożenia powodziowego,
- monitoring wyniku z działalności ubezpieczeniowej.

W modelu wewnętrznym ryzyko ubezpieczeniowe można podzielić na podkategorie:

- ryzyko w ubezpieczeniach innych niż na życie (majątkowych):
 - niekatastroficzne (składki i rezerw),
 - katastroficzne,
- ryzyko w ubezpieczeniach na życie.

Rysunek 5. Udział procentowy podkategorii ryzyka ubezpieczeniowego (przed dywersyfikacją) wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku



Ekspozycję na ryzyko aktuarialne przedstawiono jako procentowy udział w niezdywersyfikowanym kapitałowym wymogu wypłacalności na pokrycie ryzyka aktuarialnego. Największy udział w kapitale na ryzyko aktuarialne ma ryzyko niekatastroficzne w ubezpieczeniach innych niż na życie (ryzyko składki i rezerw). W ramach części ryzyka niekatastroficznego w ubezpieczeniach innych niż na życie w modelu wewnętrznym nośnikiem ryzyka składki jest tzw. liczba ryzyk, a nośnikiem ryzyka rezerw jest kwota najlepszego oszacowania rezerw szkodowych.

Spółka identyfikuje koncentrację ekspozycji w liniach odpowiadających za ubezpieczenia komunikacyjne. Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka wynikającego z tej koncentracji, ponieważ działalność, z której wynika opisana ekspozycja, prowadzona jest w różnych obszarach, m.in. klienta korporacyjnego, małych i średnich przedsiębiorstw oraz klienta detalicznego.

Ze względu na specyfikę biznesową Spółki, ryzyko niekatastroficzne w ubezpieczeniach innych niż na życie jest najistotniejszym elementem ryzyka aktuarialnego. Spółka identyfikuje również ekspozycję na ryzyko katastroficzne oraz ryzyka z tytułu ubezpieczeń na życie. Spółka nie identyfikuje koncentracji wynikającej z tych ekspozycji.

Techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego

Aby ograniczyć ryzyko ubezpieczeniowe, Spółka prowadzi ostrożnościową politykę underwritingową oraz reasekuracyjną. Spółka wykorzystuje techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego, m.in. takie jak:

- odpowiednie procedury underwritingu oraz limity wysokości sum ubezpieczenia dla underwriterów,
- odpowiednio dopasowane programy reasekuracji fakultatywnej, obowiązkowej oraz program reasekuracyjny na szkody katastroficzne,
- comiesięczny monitoring wyniku z działalności ubezpieczeniowej,
- stosowanie fransyż,
- kontrola wyników na rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych,
- system wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka obejmujący wskaźniki wykorzystujące wyniki modelu wewnętrznego (np. wskaźniki monitorowania ryzyka katastrof naturalnych).

Ryzyko aktuarialne jest na bieżąco monitorowane w celu weryfikacji realizacji planów finansowych Spółki oraz na potrzeby wewnętrznego raportowania (*ad hoc*, miesięcznego, kwartalnego i rocznego) na poziomie operacyjnym i do Zarządu Spółki. Czynności podejmowane w zakresie monitoringu są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Dodatkowym elementem ograniczania ryzyka są spotkania w ramach Komitetu Ryzyka Katastroficznego, którego strategicznym celem jest koordynacja identyfikacji, pomiaru, monitorowania i raportowania ryzyk katastroficznych.

W ramach ograniczania ryzyka aktuarialnego, Spółka nie posiada spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia), które przejmują jej ryzyka oraz w pełni finansują ekspozycję z tytułu tych ryzyk w rozumieniu definicji z Dyrektywy Wypłacalność II.

Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Przeprowadzone testy i analizy wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego zostały opisane w części Testy warunków skrajnych w rozdziale C. *Profil ryzyka*.

C.2. RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej, wynikająca bezpośrednio lub pośrednio z wahań poziomu i wahań zmienności rynkowych cen aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych.

Ocena ryzyka

Do oceny ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje:

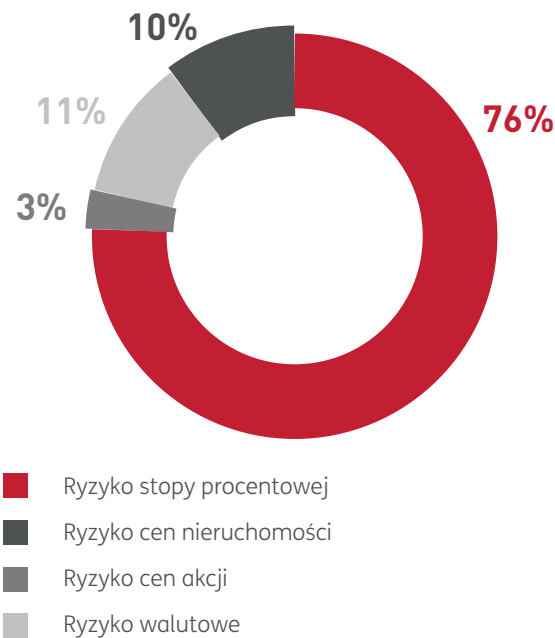
- poziom kapitałowego wymogu wypłacalności wyliczonego zgodnie z metodyką modelu wewnętrznego,
- analizę wrażliwości poziomu ryzyka oraz testy warunków skrajnych wykonywane w ramach procesu ORSA oraz na wniosek KNF,
- analizy zewnętrzne oraz informacje rynkowe i gospodarcze.

Oceniając ryzyko nowych inwestycji, Spółka wykorzystuje ekspercką wiedzę z zakresu finansów i inwestycji, jak również wykonuje analizy wpływu potencjalnych decyzji lokacyjnych na poziom wypłacalności oraz na konsumpcję ustalonych wskaźników. Spółka wykonuje także okresową wycenę nieruchomości.

Ryzyko rynkowe Spółka dzieli na następujące podmoduły: ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen akcji, ryzyko cen nieruchomości oraz ryzyko walutowe. Dodatkowo w ramach ryzyka stopy procentowej, model wewnętrzny Spółki wyróżnia ryzyko bazowej stopy procentowej (składające się z ryzyka nominalnej stopy procentowej, zmienności implikowanej oraz ryzyka inflacji) oraz ryzyko spreadu kredytowego, wynikające ze zmian spreadu do krzywej wolnej od ryzyka, przy założeniu braku zmiany ratingu kontrahenta.

W ramach modułu ryzyka kredytowego opisanego w rozdziale C.3. *Ryzyko kredytowe* – wyróżnia się ryzyko wynikające ze zmiany ratingu lub upadku kontrahenta i w konsekwencji niewykonania zobowiązania wobec Spółki.

Rysunek 6. **Udział procentowy podkategorii ryzyka rynkowego wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku**



Ekspozycję na ryzyko rynkowe przedstawiono jako procentowy udział danego czynnika rynkowego w niezdywersyfikowanym kapitałowym wymogu wypłacalności na pokrycie ryzyka rynkowego.

Ze względu na udział instrumentów dłużnych w portfelu lokat, najistotniejszą kategorią pod względem ekspozycji jest ryzyko stopy procentowej. Spółka identyfikuje koncentrację wynikającą z tej ekspozycji. Ryzyko stopy procentowej jest ograniczane poprzez inwestycje, które uwzględniają termin zapadalności i walutę zobowiązań oraz objęte jest regularnym monitoringiem. Dodatkowo Spółka rozwija portfel inwestycyjny w kierunku większej dywersyfikacji, w tym z perspektywy ryzyka stopy procentowej. Z tego względu Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka wynikającego ze zidentyfikowanej koncentracji. Drugie co do wielkości, ryzyko walutowe, jest generowane głównie przez aktywa i zobowiązania w euro.

Techniki ograniczania ryzyka rynkowego

W ramach ograniczania poziomu ryzyka rynkowego Spółka określa rodzaj, jakość i limity dla poszczególnych inwestycji. Inwestycje kapitałowe są monitorowane jako część procesu planowania, wewnętrznego raportowania oraz zdefiniowanego systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka. Bazuje on na ustalonych limitach oraz systemie triggerów (wskaźników ostrzegawczych informujących o istnieniu zagrożenia), obejmując m.in. następujące wskaźniki:

- poziom ryzyka inwestycyjnego według modelu wewnętrznego,
- poziom niedopasowania aktywów finansowych do portfela replikującego zapadalność zobowiązań w podziale na poszczególne waluty,
- poziom odchylenia bieżącej wartości lokat od wartości planowanej.

W ramach systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka Spółka określa cel wprowadzenia danego wskaźnika, sposób wyznaczania limitów i triggerów, ścieżki postępowania w sytuacjach przekroczenia granicznych wartości oraz osoby odpowiedzialne za określone wskaźniki.

Dodatkowym elementem ograniczania ryzyka są spotkania w ramach Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami, którego strategicznym celem jest koordynacja zarządzania aktywami i pasywami, z uwzględnieniem przyjętej tolerancji na ryzyko.

Czynności podejmowane w zakresie monitoringu są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Przeprowadzone testy i analizy wrażliwości dla ryzyka rynkowego zostały opisane w części Testy warunków skrajnych w rozdziale C. *Profil Ryzyka*.

C.3. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany sytuacji finansowej, wynikająca z wahań zdolności kredytowej emitentów papierów wartościowych, kontrahentów i dłużników, na które narażona jest Spółka w postaci ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, ryzyka spreadu kredytowego lub ryzyka koncentracji aktywów.

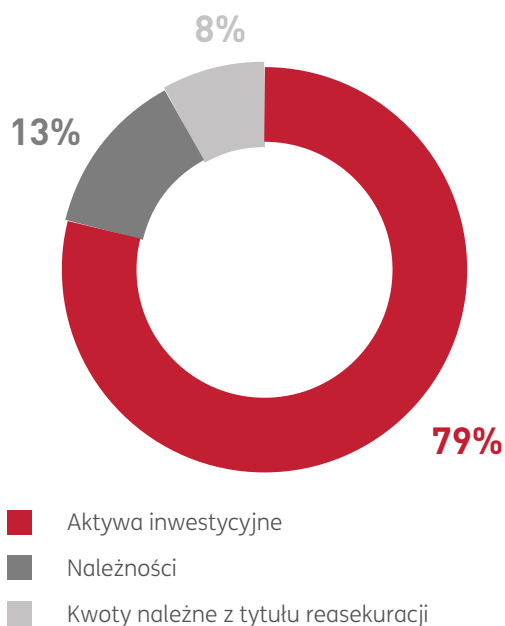
Ocena ryzyka

Do oceny ryzyka kredytowego Spółka wykorzystuje:

- poziom kapitałowego wymogu wypłacalności wyliczonego zgodnie z metodyką modelu wewnętrznego do wsparcia procesu decyzyjnego zintegrowanego z zarządzaniem ryzykiem, np. poprzez wykorzystanie w analizie ryzyk inwestycyjnych oraz monitorowanie wskaźników bazujących na wynikach modelu wewnętrznego,
- analizę wrażliwości poziomu ryzyka, wyniki analizy scenariuszy skrajnych wykonywane w ramach procesu ORSA oraz na prośbę KNF,
- monitoring ratingów reasekuratorów i emitentów oraz weryfikację wiarygodności kredytowej kontrahentów.

Ekspozycję w module ryzyka kredytowego Spółka dzieli na 3 kategorie: wynikającą z aktywów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę, z należności oraz z kwot należnych z tytułu reasekuracji (rezerwy na udziale reasekuratora).

Rysunek 7. **Udział procentowy podkategorii ryzyka rynkowego wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku**



Ekspozycję na ryzyko kredytowe przedstawiono jako procentowy udział danej kategorii ekspozycji w niezdywersyfikowanym kapitałowym wymogu wypłacalności na pokrycie ryzyka kredytowego.

Ze względu na wolumen ekspozycji ryzyko generowane przez aktywa inwestycyjne stanowi najistotniejszą składową kapitałowego wymogu wypłacalności w module ryzyka kredytowego.

Wśród ekspozycji lokacyjnej Spółka identyfikuje koncentrację związaną z posiadanymi w portfelu instrumentami dłużnymi. Spółka, inwestując zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora, nie identyfikuje istotnego ryzyka wynikającego z tej koncentracji ze względu na charakter posiadanych instrumentów. Ponad 74% lokat ulokowane jest w instrumentach emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, czyli najbezpieczniejszej na polskim rynku grupie obligacji. Ponadto w modelu wewnętrznym ekspozycje wobec rządów centralnych i banków centralnych państw członkowskich – ekspozycje denominowane i finansowane w walucie krajowej tego rządu centralnego lub banku centralnego (bądź gwarantowane przez te podmioty) – generują ryzyko kredytowe. Wobec powyższego ryzyko wynikające z koncentracji na tego emitenta jest odzwierciedlone w kapitałowym wymogu wypłacalności.

Techniki ograniczania ryzyka kredytowego

Spółka ogranicza ryzyko kredytowe m.in. poprzez:

- limitowanie rodzaju dostępnych instrumentów,
- limitowanie maksymalnej ekspozycji na poszczególnych kontrahentów,
- kryteria doboru partnerów reasekuracyjnych,
- monitorowanie wskaźników ryzyka kredytowego w ramach zdefiniowanego systemu wczesnego ostrzegania,
- procedury windykacyjne.

W ramach systemu wczesnego ostrzegania Spółka określa cel wprowadzenia danego wskaźnika, sposób wyznaczania limitów i triggerów, ścieżki postępowania w sytuacjach przekroczenia granicznych wartości oraz osoby odpowiedzialne za określone ryzyka.

Czynności podejmowane w zakresie prowadzonego monitoringu są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Przeprowadzone testy i analizy wrażliwości dla ryzyka kredytowego zostały opisane w części Testy warunków skrajnych w rozdziale C. *Profil Ryzyka*.

C.4. RYZYKO PŁYNNOSCI

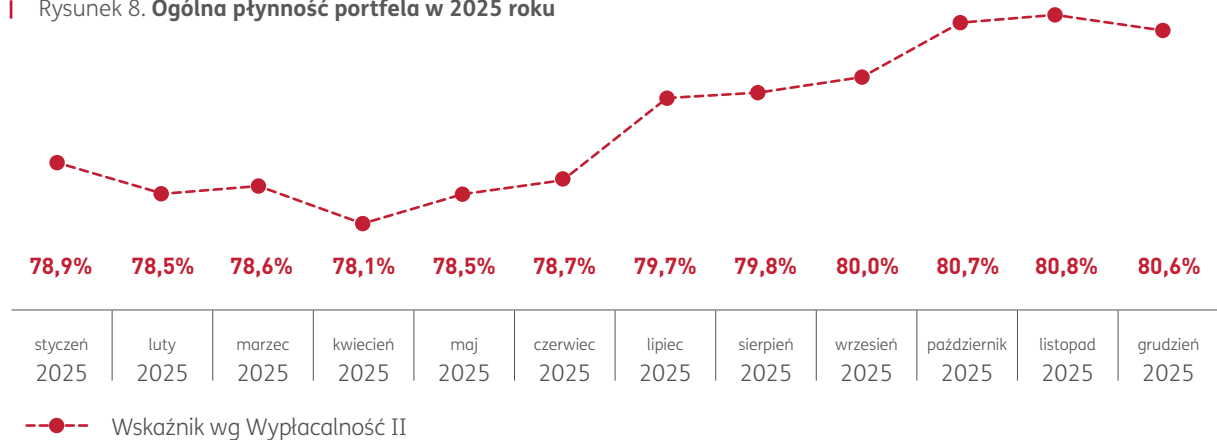
Ryzyko płynności to możliwość niezrealizowania przez Spółkę lokat i innych aktywów w celu uregulowania zobowiązań finansowych w momencie, gdy stają się one wymagalne.

Ocena ryzyka

W ramach oceny ryzyka płynności Spółka m.in. prowadzi na bieżąco monitoring poziomu ogólnej

płynności portfela (udział w całości lokat aktywów, które uznaje się za podlegające potencjalnemu upłynnieniu w celu pokrycia zapotrzebowania na środki pieniężne, w szczególności dostępnych do sprzedaży płynnych obligacji Skarbu Państwa) w celu identyfikacji zmian sytuacji płynnościowej.

Rysunek 8. Ogólna płynność portfela w 2025 roku



W Spółce udział aktywów płynnych w całości portfela na koniec 2025 roku przekracza poziom 80% i jest kontrolowany w okresie miesięcznym.

W okresie sprawozdawczym Spółka identyfikowała ekspozycje na ryzyko płynności w zakresie:

- niezdolności pokrycia znanego i planowanego zapotrzebowania na środki (oczekiwane wypływy),
- istotnie wyższego niż zakładane zapotrzebowania na środki pieniężne z tytułu bieżącej działalności ubezpieczeniowej (szoki płynnościowe),
- strat wynikających z wahań czynników ekonomicznych (ryzyko rynkowe).

Spółka przeprowadza okresową weryfikację istotności źródeł ryzyka płynności.

Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka wynikającego z koncentracji ryzyka płynności ze względu na charakter instrumentów, które są utrzymywane na pokrycie ewentualnych szoków płynnościowych w szczególności emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa instrumentów dłużnych o wysokiej płynności.

Techniki ograniczania ryzyka płynności

Spółka uwzględnia aspekt zarządzania ryzykiem płynności w bieżącej działalności inwestycyjnej, zapewniając w sposób ciągły jego monitoring i ocenę. Zapewnia przy tym, że o ile nie stoi to w sprzeczności z innymi celami działalności inwestycyjnej – w szczególności z bezpieczeństwem środków i minimalizacją innych kategorii ryzyka finansowego – lokuje środki pieniężne w instrumenty o wysokiej płynności.

Spółka ogranicza ryzyko płynności i ocenia sytuację w tym zakresie za pośrednictwem systemu wczesnego ostrzegania. Bazuje on na ustalonych limitach oraz systemie triggerów, które określają w szczególności możliwość pokrycia przez Spółkę zapotrzebowania na środki pieniężne z tytułu działalności ubezpieczeniowej.

Czynności podejmowane w zakresie monitoringu są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Przeprowadzone testy i analizy wrażliwości dla ryzyka płynności zostały opisane w części Testy warunków skrajnych w rozdziale C. Profil Ryzyka.

Oczekiwany zysk z przyszłych składek

Oczekiwany zysk z przyszłych składek wylicza się jako różnicę między rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi bez marginesu ryzyka a rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi bez marginesu ryzyka, obliczonymi przy założeniu, że składki związane z obecnymi umowami ubezpieczeń i umowami reasekuracji czynnej, które mają być uzyskane w przyszłości, nie są uzyskiwane z jakiegokolwiek innego powodu niż wystąpienie ubezpieczonego zdarzenia, niezależnie od obowiązujących lub umownych praw ubezpieczającego do zakończenia polisy. Oczekiwany zysk z przyszłych składek oblicza się oddzielnie dla jednorodnych grup ryzyka stosowanych w naliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek wyznaczona na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 152 283 tys. zł.

Kwotę oczekiwanego zysku z przyszłych składek zaprezentowano w Załączniku 7. Środki własne w pozycji R0790/C0060.

C.5. RYZYKO OPERACYJNE

Ryzyko operacyjne to możliwość poniesienia straty wynikająca z niewłaściwych lub błędnych procesów wewnętrznych, z działań personelu lub systemów, lub ze zdarzeń zewnętrznych.

Ocena ryzyka

Do oceny ryzyka operacyjnego Spółka wykorzystuje wartość kapitałowego wymogu wypłacalności wyliczonego według modelu wewnętrznego, monitoring prowadzony w ramach funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej, analizy scenariuszowe (w tym analizy opracowywane w kontakcie z Grupą ERGO, na potrzeby kalkulacji modelu wewnętrznego) oraz wiedzę ekspercką. Uwzględniając wymagania Rozporządzenia w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) oraz uzupełniającego go aktu wykonawczego, zarządzanie ryzykiem ICT (technologie informacyjno-komunikacyjne) stanowi część funkcjonującego w Spółce systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie ryzyka operacyjnego.

W zakresie sprawozdawczości kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka posługuje się modelem wewnętrznym. Ryzyko operacyjne jest kwantyfikowane za pomocą rozkładu prawdopodobieństwa wynikającego ze zbioru scenariuszy możliwych strat operacyjnych. Scenariusze parametryzowane są zgodnie z profilem działalności Spółki. Założenia te i wyniki wyznaczone są przez wybranych ekspertów w ramach corocznego procesu aktualizacji. Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko operacyjne stanowi ok. 9% niezdywersyfikowanego kapitału na ryzyko w modelu wewnętrznym (237 765 tys. zł na 31 grudnia 2025 roku).

Spółka identyfikuje ekspozycje w obszarach nadużyć wewnętrznych, nadużyć zewnętrznych, zatrudnienia, praktyk biznesowych, zarządzania produktem i relacją z klientem, uszkodzeń majątku, awarii systemów IT oraz zarządzania procesami. Spółka w ramach posiadanej ekspozycji nie identyfikuje koncentracji na ryzyko operacyjnym.

Spółka jako istotny czynnik w ramach kategorii ryzyka operacyjnego identyfikuje ryzyko dotyczące poważnego naruszenia bezpieczeństwa informacji jako kluczowe dla Spółki, z uwagi na zagrożenia dotyczące utraty poufności, dostępności i integralności informacji. Na ryzyko to wpływa postępująca cyfryzacja otoczenia biznesowego oraz nowe technologie pojawiające się na rynku. Głównym czynnikiem ryzyka jest zagrożenie związane z próbami ataków hackerskich na infrastrukturę Spółki, wykorzystywanie luk w systemach informatycznych, błędy ludzkie, naruszenia i wycieki danych.

Techniki ograniczania ryzyka operacyjnego

Spółka ogranicza ryzyko operacyjne poprzez system kontroli wewnętrznej, który skupia się na elementach w szczególności powiązanych z:

- ciągłością działania i bezpieczeństwem informacji w zakresie rozwiązań teleinformatycznych,
- zapewnieniem zgodności z przepisami prawa zewnętrznego i procedurami wewnętrznymi,
- kontrolą środowiska teleinformatycznego,
- efektywnym i prawidłowym działaniem procesów,
- zarządzaniem jakością,
- przetwarzaniem danych finansowych i niefinansowych.

Jednocześnie w ramach ograniczania ryzyka operacyjnego Spółka wdrożyła:

- monitoring ryzyka operacyjnego,
- system zarządzania bezpieczeństwem informacji,
- system zarządzania ciągłością działania,
- politykę kadrową,
- politykę zarządzania ryzykiem ICT,
- politykę i wytyczne dotyczące zarządzania ryzykiem stron trzecich,
- wytyczne dotyczące zarządzania ryzykiem w projektach.

Spółka ogranicza ryzyko operacyjne i ocenia sytuację w tym zakresie również za pośrednictwem systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka.

Czynności podejmowane w zakresie ograniczania ryzyka operacyjnego są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Testy warunków skrajnych

Przeprowadzony test dla ryzyka operacyjnego został opisany w części Testy warunków skrajnych w rozdziale C. Profil Ryzyka.

C.6. POZOSTAŁE ISTOTNE RYZYKA

Spółka na bieżąco monitoruje swoje otoczenie zewnętrzne. Spółka nie identyfikuje obecnie istotnych ryzyk zagrażających kontynuacji działalności przez co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, sytuacji finansowej lub operacyjnej, czy też wypłacalności Spółki.

C.7. WSZELKIE INNE INFORMACJE

Zarządzanie ryzykiem reputacyjnym

Reputacja jest dla Spółki ważnym elementem modelu biznesowego. Ochrona reputacji jest jednym z celów strategii opracowanej w ramach systemu zarządzania ryzykiem. Spółka definiuje ryzyko reputacyjne jako możliwość wystąpienia zdarzeń, których konsekwencją będzie niepożądana zmiana postrzegania Spółki przez jej interesariuszy, tj. klientów, pośredników (agentów, brokerów), pracowników, akcjonariusza i organy regulacyjne, a w rezultacie nieosiągnięcie zamierzonych celów w co najmniej jednym obszarze działalności. Ryzyko reputacyjne jest zarządzane w sposób jakościowy. Nie jest ono uwzględnione jako odrębna kategoria ani w modelu wewnętrznym, ani w formule standardowej.

Ocena ryzyka reputacyjnego dokonywana jest poprzez analizę rozbieżności pomiędzy oczekiwaniami kluczowych interesariuszy a faktycznymi działaniami Spółki.

Spółka ogranicza ryzyko reputacyjne przez:

- badanie oczekiwań interesariuszy, w tym badania ankietowe i sesje dialogowe z klientami, pośrednikami ubezpieczeniowymi, pracownikami,
- budowanie odpowiednich mechanizmów zarządzania ryzykiem pozostałych kategorii, w szczególności ryzykiem operacyjnym,
- szkolenia dla pracowników i pośredników,
- odpowiednie zasady komunikacji zewnętrznej, w tym komunikacji kryzysowej, a także za pośrednictwem Rzecznika Prasowego, Rzecznika Klienta oraz Rzecznika Agentów,
- monitorowanie mediów,
- analizę i ocenę zdarzeń wizerunkowych.

Czynności podejmowane w zakresie ograniczania ryzyka reputacyjnego są na bieżąco weryfikowane w celu zapewnienia ich ciągłej skuteczności.

Zarządzanie ryzykiem strategicznym

Ryzyko strategiczne to możliwość nieosiągnięcia założonych celów strategicznych, wynikająca z podejmowania niekorzystnych decyzji biznesowych, braku lub wadliwej realizacji przyjętej strategii oraz w związku ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym i niewłaściwą reakcją na te zmiany. Do oceny ryzyka strategicznego Spółka wykorzystuje wiedzę ekspercką z zakresu zarządzania oraz prowadzi monitoring działalności. Ryzyko to nie jest uwzględnione jako odrębna kategoria ani w modelu wewnętrznym, ani w formule standardowej. Odnosi się ono w szczególności do obecnych i przyszłych możliwości osiągnięcia sukcesu („utraconych korzyści”) i jest współzależne od innych kategorii ryzyka. Aspekty ryzyka strategicznego, skutkujące możliwością poniesienia rzeczywistej straty, są uwzględniane w innych kategoriach. Ryzyko strategiczne rozwija się zazwyczaj w dłuższym czasie, ale może również wystąpić nagle (np. ryzyko zmian w prawie).

Ryzyko strategiczne ma zwykle wpływ na Spółkę w ciągu kilku lat i jest w znacznej części uwzględniane w procesie planistycznym. Spółka sporządza jednoroczne ramowe plany działalności. Za realizację założeń planistycznych odpowiedzialni są wyznaczeni pracownicy Spółki. Wszystkie decyzje podejmowane w ramach realizacji planu są objęte analizą ryzyka. Zaobserwowane odchylenia realizacji od planów są komunikowane Zarządowi. Spółka prowadzi również bieżący monitoring otoczenia i adekwatnie dostosowuje swoją działalność do zachodzących zmian.

Ryzyka wschodzące

Ryzyka wschodzące definiowane są jako potencjalne trendy lub nagłe zdarzenia, charakteryzujące się wysokim stopniem niepewności w zakresie prawdopodobieństwa wystąpienia i wysokości strat, które potencjalnie mogą mieć znaczący wpływ na Spółkę (jej wynik finansowy, cele biznesowe, klasy inwestycyjne lub operacje).

Ryzyka wschodzące identyfikowane i monitorowane są w ramach Systemu zarządzania ryzykiem. Spółka prowadzi bieżący monitoring ryzyk otoczenia biznesowego i zwraca również uwagę na pojawiające się zagrożenia i związane z nimi główne trendy, które mogą mieć na nią wpływ w dłuższym horyzoncie czasowym. Ponadto Spółka jest informowana o ryzykach wschodzących zidentyfikowanych na poziomie grupy kapitałowej. Wśród ryzyk wschodzących Spółka szczególną wagę przykładą do ryzyka geopolitycznego, ryzyka związanego z rozwojem sztucznej inteligencji oraz ryzyk klimatycznych.

Cechą charakterystyczną ryzyk wschodzących jest ich złożoność i wysoki stopień niepewności w zakresie prawdopodobieństwa wystąpienia i wpływu na działalność Spółki. Ocena ryzyka w kategorii ryzyk wschodzących ma co do zasady charakter jakościowy. Spółka przeprowadziła również analizy scenariuszowe, uwzględniając aspekty ryzyk wschodzących w ramach kategorii uwzględnianych w obliczeniach kapitałowego wymogu wypłacalności.

Zasada ostrożnego inwestora

Zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora Spółka inwestuje środki finansowe w takie aktywa i instrumenty, których ryzyka może właściwie określać, mierzyć, monitorować, którymi może właściwie zarządzać, które może właściwie kontrolować i prowadzić sprawozdawczość w ich zakresie. W tym celu Spółka kieruje się wewnętrznymi procedurami i dobrymi praktykami. Określają one regulacje dotyczące inwestowania, alokacji aktywów oraz zarządzania ryzykiem, w szczególności system limitów i triggerów pozwalający na stały monitoring portfela inwestycyjnego i właściwą reakcję w przypadku identyfikacji sytuacji wystąpienia ryzyka.

Przy podejmowaniu istotnych decyzji inwestycyjnych Spółka przeprowadza analizę ryzyka, opierającą się m.in. na potencjalnym wpływie decyzji na kapitałowy wymóg wypłacalności wyznaczany przy pomocy modelu wewnętrznego lub na elementach oceny jakościowej w ramach samooceny głównych ryzyk. Wdrożenie nowych produktów inwestycyjnych obejmuje ocenę możliwości pomiaru i zarządzania ryzykiem danej inwestycji oraz obsługi jej ewidencji i sprawozdawczości. Celem polityki inwestycyjnej Spółki, przy uwzględnieniu profilu pasywów, jest osiągnięcie w zrównoważony sposób jakości, rentowności i bezpieczeństwa lokat. Jednocześnie ma ona zapewniać dostępność aktywów oraz wysoki poziom płynności, przy utrzymaniu podejmowanego ryzyka rynkowego i kredytowego na rozsądnym poziomie. Instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowiły na koniec 2025 roku ponad 74% całkowitej wartości lokat.



| Wycena do celów
| wypłacalności

D. WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI

D.1. AKTYWA

Zgodnie z art. 223 ust. 1 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej wszystkie aktywa wycenia się w wartości godziwej, czyli w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji.

Spółka kieruje się hierarchią metod wyceny opisaną w art. 10 Rozporządzenia Delegowanego, zgodnie z którą podstawową metodą wyceny aktywów jest wycena przy użyciu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów.

Składnik aktywów jest uważany za notowany na aktywnym rynku, jeśli występuje odpowiedni obrót, a kwotowane ceny są łatwo i regularnie dostępne oraz reprezentują aktualne i regularnie występujące na rynku transakcje zawierane bezpośrednio między stronami.

Jeśli zastosowanie cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów jest niemożliwe, stosuje się ceny notowane na aktywnych rynkach dla podobnych składników aktywów, dokonując korekt odzwierciedlających różnice.

Jeśli dla takich samych lub podobnych aktywów brakuje informacji na temat aktualnego i regularnie występującego na rynku obrotu, Spółka stosuje alternatywne metody wyceny opisane w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Różnice w wycenie poszczególnych aktywów w porównaniu z zasadami wyceny w bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości opisano poniżej.

Poza odmiennymi zasadami wyceny bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II różni się od bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości również strukturą. Nie wszystkie pozycje aktywów są zatem bezpośrednio porównywalne. Tam, gdzie było to możliwe, aktywa z bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości przeklasyfikowano zgodnie ze strukturą bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II i przedstawiono w celu porównania w *Tabeli 8.*

Tabela 8. Porównanie wartości aktywów wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartością ich wyceny ze sprawozdania finansowego na podstawie PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02) w zakresie aktywów, w tys. zł

Aktywa	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II C0010	Różnice
Wartość firmy	-	0	-	-
Aktywowane koszty akwizycji	-	2 149 968	-	-
Wartości niematerialne i prawne	R0030	325 967	0	-325 967
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0	0	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0	0	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwale) wykorzystywane na użytek własny	R0060	330 919	499 313	168 394
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	11 983 776	11 991 601	7 825
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	485	1 897	1 412
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	5 283	4 645	-638
Akcje i udziały	R0100	0	0	0
Akcje i udziały – notowane	R0110	0	0	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	R0130	11 417 824	11 424 897	7 073
Obligacje państwowe	R0140	9 878 166	9 885 239	7 073
Obligacje korporacyjne	R0150	1 539 659	1 539 659	0
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0	0	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0	0	0
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	273 813	273 813	0
Instrumenty pochodne	R0190	0	0	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	286 371	286 350	-21
Pozostałe lokaty	R0210	0	0	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	510 329	510 349	20
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0	0	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0	0	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	510 329	510 349	20

Aktywa	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Różnice
		Wypłacalność II	C0010	
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	1 902 707	1 235 373	-667 334
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	1 696 761	1 100 142	-596 620
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	1 694 824	1 100 430	-594 394
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	1 937	-289	-2 226
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	205 946	135 231	-70 715
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0	0	0
Ubezpieczeń na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	205 946	135 231	-70 715
Ubezpieczenia na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	0	0	0
Depozyty u cedentów	R0350	0	0	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	1 785 410	384 627	-1 400 783
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	61 182	70 979	9 797
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	R0380	59 573	57 341	-2 232
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0	0	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	23 439	23 439	0
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	64 276	53 507	-10 769
Aktywa ogółem	R0500	19 197 548*	14 826 530	-4 371 018

* Suma bilansowa dla aktywów ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR na 31 grudnia 2025 roku wynosi 17 402 438 tys. zł. Różnica pomiędzy sumą aktywów ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR, a sumą aktywów wykazanych w kolumnie „Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II” wynika ze zmiany sposobu prezentacji aktywów i zobowiązań w związku z dostosowaniem prezentacji do struktury bilansu Wypłacalność II, polegającej przede wszystkim na zaprezentowaniu w aktywach udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych oraz odroczonej prowizji reasekuracyjnych. Wartości wg PSR zostały wykazane po ich odpowiednim dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II zgodnie z wymogami jego prezentacji, tak aby przedstawić wartościowi różnice w zastosowanych metodach i podstawach wycen.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w szacunkach lub stosowanych podstawach uznawania i wyceny aktywów.

Przedstawione poniżej informacje dotyczą istotnych grup aktywów prezentowanych w *Załączniku 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02)* oraz w *Tabeli 8* powyżej.

Informacje dotyczące kwot należnych z umów reasekuracji zostały przedstawione w rozdziale *D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe*.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne obejmują nadające się do gospodarczego wykorzystania prawa majątkowe, autorskie prawa majątkowe, licencje, koncesje, prawa do znaków towarowych.

Danymi wejściowymi do wyceny wartości niematerialnych i prawnych są składniki ujęte w rejestrze wartości niematerialnych na dzień bilansowy.

Wartości niematerialne i prawne są ujmowane w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II, jeśli mogą być przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, czyli:

- można wykazać, iż mogą być sprzedane oddzielnie,
- występuje cena notowana na aktywnym rynku dla takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne i prawne Spółki nie spełniają tych wymogów i w związku z tym wyceniane są w wartości zerowej.

W bilansie sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia w przypadku kosztów zakończonych prac rozwojowych, pomniejszych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową.

Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny oraz nieruchomości (inne niż do użytku własnego)

Nieruchomości, maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny obejmują rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do stałego użytkowania, aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z umów leasingowych, nieruchomości, nieruchomości w budowie oraz grunty wykorzystywane przez podmiot do użytku własnego. Spółka kwalifikuje poszczególne nieruchomości i grunty jako wykorzystywane na użytek własny, jeśli ich większa część jest tak wykorzystywana. Nieruchomości inne niż do użytku własnego obejmują pozostałe nieruchomości, nieruchomości w budowie oraz grunty inne niż wykorzystywane do użytku własnego.

Z uwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II nieruchomości i grunty oraz pozostałe środki trwałe wycenia się według wartości godziwej, przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny, spójnych z podejściem rynkowym i dochodowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. a) i b) Rozporządzenia Delegowanego.

Danymi wejściowymi Spółki do ustalenia wartości nieruchomości, maszyn i wyposażenia wykorzystywanych na użytek własny oraz nieruchomości innych niż do użytku własnego są:

- nieruchomości, grunty oraz pozostałe środki trwałe ujęte w rejestrach na dzień bilansowy,
- nieruchomości oraz środki trwałe stanowiące aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujęte w rejestrach na dzień bilansowy.

Wycena wartości nieruchomości, maszyn i wyposażenia wykorzystywanych na użytek własny oraz nieruchomości innych niż do użytku własnego (z wyłączeniem aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikającego z umów leasingu) dokonywana jest przez rzeczoznawców (ekspertów).

Wycena wyodrębnionych powyżej aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikającego z umów leasingu polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Dla celów bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości nieruchomości oraz pozostałe środki trwałe obejmujące maszyny i wyposażenie są wyceniane w wartości nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonej o wartość umorzenia naliczonego na dzień bilansowy, z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości. Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów, wycenia się w wartości nabycia z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe

Udziały kapitałowe to posiadanie, bezpośrednio lub w wyniku powiązania przez kontrolę, co najmniej 20% praw głosu lub kapitału zakładowego innego podmiotu, zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 51 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Przez udziały kapitałowe w innym podmiocie rozumie się także podmiot, który w ocenie organu nadzoru w inny sposób sprawuje kontrolę nad innym podmiotem lub w inny sposób wywiera znaczący wpływ na inny podmiot, zgodnie z art. 3 ust. 6 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

W bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II udziały w jednostkach powiązanych wyceniane są przez Spółkę przy wykorzystaniu skorygowanej metody praw własności na podstawie Dyrektywy Wypłacalność II lub skorygowanej metody praw własności na podstawie sprawozdań sporządzonych według międzynarodowych standardów rachunkowości, z odliczeniem od wartości jednostki powiązanej wartości firmy i innych wartości niematerialnych i prawnych, które zostałyby wycenione w wartości zero zgodnie z art. 12 ust. 2 Rozporządzenia Delegowanego.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości udziały w jednostkach powiązanych wycenia się według metody praw własności, z uwzględnieniem zasad wyceny określonych w art. 63 i art. 63a Ustawy o rachunkowości.

Akcje

W bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II akcje w walucie krajowej lub w walucie obcej notowane na rynku aktywnym wycenia się w wartości godziwej.

Dla notowanych akcji za rynek aktywny uznaje się rynek (regulowany lub nieregulowany), na którym dany papier wartościowy posiadający międzynarodowy numer identyfikacyjny (ISIN) był przedmiotem obrotu w co najmniej pięciu dniach wyceny w miesiącu poprzedzającym dzień ustalenia rynku aktywnego. Ponadto zagregowana wartość obrotu tym papierem w tym miesiącu musi być większa lub równa 1 000 w walucie notowania.

Wartość godziwą składników akcji notowanych na aktywnym rynku wyznacza się według ostatniej dostępnej ceny w dniu wyceny.

Jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniej dostępnej ceny ustalonej w poprzednim dniu wyceny.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane są za pomocą metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne:

- ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
- metody rynkowe, a w szczególności metoda porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,

- metody dochodowe, a w szczególności metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metody księgowo, a w szczególności metoda skorygowanej wartości aktywów netto.

Obligacje

Obligacje państwowe, obligacje korporacyjne i listy zastawne

Obligacje w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ceny z aktywnego rynku lub według wartości ustalonej przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny na podstawie modelu opartego o zdyskontowane przepływy.

W przypadku występowania więcej niż jednego aktywnego rynku instrumentów finansowych jednostka ustala najkorzystniejszy rynek, w którym zawarłaby w normalnych warunkach transakcję sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania, i stosuje cenę pochodzącą z tego rynku.

Za rynki aktywne uznaje się:

- dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych:
 - a) Giełdę Papierów Wartościowych (GPW) – dla ISIN, których obrót występuje w każdym dniu sesyjnym w wielkości co najmniej 10 000 000 zł wartości nominalnej,
 - b) Treasury BondSpot Poland (TBSP) dla pozostałych ISIN z zastrzeżeniem, że w przypadku braku wiarygodnych kwotowań stosowana jest wycena modelowa.
- dla instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty posiadające siedzibę poza granicami RP rynek (regulowany i nieregulowany), na którym obrót danym ISIN występuje w każdym dniu i wolumen obrotu danym ISIN w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego był większy lub równy 1 000 000 wyrażony w walucie notowania,
- dla obligacji i listów zastawnych emitowanych przez podmioty mające siedzibę w RP (z wyłączeniem polskich dłużnych instrumentów skarbowych) rynek (regulowany i nieregulowany), na którym wolumen obrotu danym ISIN w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego był większy lub równy 5 000 000 zł i występował w co najmniej 10 dniach wyceny.

Instrumenty dłużne nieposiadające ceny z aktywnego rynku wyceniane są:

- wg ceny Bloomberg Generic Prices (BGN) jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców dla pozostałych ISIN,
- przy zastosowaniu modelu wyceny pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat. W pierwszej kolejności wykorzystuje się dane wejściowe obserwowalne na rynku (bezpośrednio lub pośrednio). Jeśli dane obserwowalne nie są dostępne, dopuszcza się użycie danych nieobserwowalnych, przy czym stosuje się je w minimalnym zakresie. Spółka dochowuje należytej staranności, aby pozyskać informacje na temat założeń, które przyjęliby niezależni uczestnicy rynku przeprowadzający taką wycenę.

Danymi wejściowymi do wyceny obligacji są:

- posiadane obligacje według stanu na dzień bilansowy,
- ceny z giełdowego oraz pozagiełdowego rynku regulowanego rynku OTC, Bloomberg Generic Prices (BGN) rynków regulowanych i nieregulowanych (w zależności od spełnienia przyjętych kryteriów dla oceny aktywnego rynku), obserwowalne dane rynkowe (np. aktualne stopy rynkowe) lub dane nieobserwowalne.

W przypadku obligacji państwowych i obligacji korporacyjnych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie zmienności stóp procentowych oraz kursów walut. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości obligacje zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ceny z aktywnego rynku regulowanego bądź oszacowanej za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości obligacje zakwalifikowane jako utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania

W bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w walucie krajowej lub w walucie obcej wycenia się w wartości godziwej ustalonej w oparciu o cenę z aktywnego rynku, a w przypadku jej braku przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny (w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa), spójnych z podejściem rynkowym, opisanym w art. 10 ust. 7 lit. a) Rozporządzenia Delegowanego.

Dla notowanych jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania za rynek aktywny uznaje się rynek (regulowany i nieregulowany), na którym obrót danym ISIN w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa lub równa 1 000 wyrażona w walucie notowania.

Danymi wejściowymi do wyceny jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania są:

- jednostki uczestnictwa i certyfikaty zbiorowego inwestowania według stanu na dzień bilansowy,
- dane rynkowe przyjęte do wyceny, a w przypadku instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku ogłoszona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania wycenia się w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ceny z aktywnego rynku, a w przypadku instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku dane dotyczące cen aktywów ustalonych przez emitentów jako obowiązujące w dniu, na który przeprowadzona jest wycena.

Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych

Z uwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny spójnych z podejściem dochodowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego, z wykorzystaniem metod wskazanych w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Danymi wejściowymi do wyceny depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych są:

- posiadane depozyty według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe, krzywe SWAP,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut, stóp procentowych oraz z ryzyka kredytowego kontrahenta. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie

Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie

Pozycja obejmuje pożyczki hipoteczne i pozostałe pożyczki, w tym transakcje typu buy-sell-back.

Z uwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie wycenia się w wartości godziwej, z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny, spójnych z podejściem dochodowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego, z wykorzystaniem metod wskazanych w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Danymi wejściowymi do wyceny pożyczek i pożyczek zabezpieczonych hipotecznie są:

- posiadane pozostałe pożyczki, w tym transakcje buy-sell-back, oraz pożyczki zabezpieczone hipotecznie, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe, krzywe SWAP,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku pozostałych pożyczek i pożyczek zabezpieczonych hipotecznie niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie zmienności stóp procentowych oraz z ryzyka kredytowego kontrahenta. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej lub stosuje się uproszczoną metodę, wyceniając je w kwocie wymaganej zapłaty. W obu przypadkach uwzględnia się odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje wymagalne na dzień bilansowy należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych. Z uwagi na brak aktywnego rynku są one wyceniane według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Przy wycenie uwzględnia się czynniki ryzyka kredytowego. Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

W tej pozycji są prezentowane należności od ubezpieczających, należności od ubezpieczających z tytułu koasekuracji oraz należności od pośredników ubezpieczeniowych, których nie ujęto w przepływach pieniężnych w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów Wypłacalności II.

Danymi wejściowymi do wyceny należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych są:

- posiadane należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności należności,
- czynniki ryzyka kredytowego,
- przewidywane koszty windykacji związane z odzyskiwaniem należności.

W przypadku należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta, kursów walut, stopy procentowej, a także przewidywanych kosztów windykacji oraz przychodów związanych z odzyskiwaniem należności. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje w tej pozycji należności z tytułu ubezpieczeń, należności od pośredników ubezpieczeniowych i należności z tytułu reasekuracji czynnej, w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej.

Należności z tytułu reasekuracji biernej

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II na dzień bilansowy prezentowane są należności wynikające z umów reasekuracji biernej, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów Wypłacalności II. Z uwagi na brak aktywnego rynku należności z tytułu reasekuracji biernej są wyceniane według wartości godziwej, przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w Rozporządzeniu Delegowanym art. 10 ust. 7 lit. b). Należności z tytułu reasekuracji biernej są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Danymi wejściowymi do wyceny należności z tytułu reasekuracji biernej są:

- posiadane należności z tytułu reasekuracji biernej, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności należności,
- czynniki ryzyka kredytowego.

Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) obejmują należności od pracowników lub partnerów biznesowych (niezwiązane z działalnością ubezpieczeniową), w tym od podmiotów publicznych, należności z tytułu podatków oraz inne należności handlowe. Z uwagi na brak aktywnego rynku pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej) są wyceniane w wartości godziwej, przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego, z wykorzystaniem metod wskazanych w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Danymi wejściowymi do wyceny pozostałych należności (handlowych, innych niż z działalności ubezpieczeniowej) są:

- posiadane pozostałe należności, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe, krzywe SWAP,
- informacje o terminach wymagalności należności,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku pozostałych należności (handlowych, innych niż z działalności ubezpieczeniowej) niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta, kursów walut, stopy procentowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje pozostałe należności w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Zarówno w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II, jak i w bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości, środki pieniężne prezentowane są w wartości nominalnej.

Spółka uważa wycenę w wartości nominalnej za najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej dla celów Wypłacalności II.

W przypadku środków pieniężnych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje wszelkie pozostałe aktywa, niewykazane w innych pozycjach. W szczególności pozycja ta obejmuje należności z tytułu regresów od szkód wypłaconych, a także dzieła sztuki, odzyski oraz składniki rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Dzieła sztuki oraz odzyski wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny spójnych z podejściem rynkowym oraz kosztowym lub bieżącego kosztu odtworzenia zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. a) i c) Rozporządzenia Delegowanego.

Należności oraz składniki rozliczeń międzyokresowych kosztów wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny spójnych z podejściem dochodowym zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Należności są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Danymi wejściowymi do wyceny pozostałych aktywów (niewykazanych w innych pozycjach) są:

- posiadane należności, według stanu na dzień bilansowy,
- informacje o terminach wymagalności,
- aktualne stopy procentowe,
- czynniki ryzyka kredytowego,
- składniki rozliczeń międzyokresowych kosztów,
- składniki dzieł sztuki na dzień bilansowy,
- odzyski,
- oceny eksperckie.

W przypadku należności niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta, kursów walut, stopy procentowej. W przypadku dzieł sztuki i odzysków niepewność oszacowania może być spowodowana brakiem na rynku przedmiotów podobnych do wycenianych, niewystarczającą liczbą transakcji związanych z takimi przedmiotami, a także przyjęciem założeń, które w przyszłości mogłyby okazać się nieadekwatne.

Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości pozostałe należności prezentowane są w kwocie wymaganej zapłaty, dzieła sztuki wyceniane są według cen nabycia, a rozliczenia międzyokresowe kosztów w wartości przypadającej do rozliczenia na przyszłe okresy sprawozdawcze. Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości nie ujmuje należności z tytułu regresów od szkód wypłaconych.

D.2. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE

Metody wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności

Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w celu pokrycia wszystkich swoich zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych wobec ubezpieczających i beneficjentów umów ubezpieczenia lub reasekuracji czynnej, w wysokości odpowiadającej bieżącej kwocie, którą musiałaby zapłacić, gdyby dokonała natychmiastowego przeniesienia swoich praw i zobowiązań na inny zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji. Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest wyznaczana jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka. Spółka oblicza je oddzielnie, zgodnie z zamieszczonym niżej opisem.

Spółka nie stosuje korekty dopasowującej i korekty z tytułu zmienności do odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o których mowa w art. 227 i 229 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej. Spółka nie stosuje przejściowej korekty do odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka w odniesieniu do dopuszczalnych zobowiązań ubezpieczeniowych i przejściowego odliczenia w stosunku do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, o których mowa w art. 496 i 497 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej. Spółka nie stosuje istotnych uproszczeń i metod uproszczonych przy obliczaniu najlepszego oszacowania i kwot należnych z umów reasekuracji, o których mowa w art. 57, 60 i 61 Rozporządzenia Delegowanego.

Najlepsze oszacowanie

Najlepsze oszacowanie odpowiada ważonej prawdopodobieństwem średniej przyszłych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu wartości pieniądza w czasie oraz zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, wskazanej przez EIOPA. Najlepsze oszacowanie oblicza się na podstawie aktualnych i wiarygodnych informacji oraz realistycznych założeń, przy zastosowaniu właściwych metod aktuarialnych i statystycznych proporcjonalnych do charakteru, skali oraz złożoności portfela i ryzyk Spółki. Prognozy przepływów pieniężnych stosowane do obliczania najlepszego oszacowania uwzględniają wszystkie wpływy i wydatki wymagane do rozliczenia zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych wchodzących w zakres granic umów ubezpieczenia i umów reasekuracji czynnej określanych zgodnie z art. 18 Rozporządzenia Delegowanego.

Najlepsze oszacowanie oblicza się brutto, bez odliczania kwot, które mogą być odzyskane z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia). Kwoty te oblicza się odrębnie.

Ze względu na charakter wycenianych zobowiązań i ryzyk Spółka stosuje zarówno metody wyceny właściwe dla ubezpieczeń majątkowo-osobowych lub zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych, jak i metody wyceny właściwe dla ubezpieczeń na życie.

Tabela 9. **Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy składek wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Linie biznesowe	Pozycja z Załącznika nr 5	Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy składek wg Wypłacalność II wg stanu na 31.12.2025
Ubezpieczenia inne niż na życie		
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna	-	3 408 298
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	R0060/C0020	3 549
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	R0060/C0030	21 709
Ubezpieczenia pracownicze	R0060/C0040	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	R0060/C0050	1 145 972
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	R0060/C0060	1 162 849
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	R0060/C0070	8 121
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	R0060/C0080	642 103
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	R0060/C0090	99 946
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	R0060/C0100	138 804
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	R0060/C0110	144
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	R0060/C0120	155 165
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	R0060/C0130	29 936
Ubezpieczenia inne niż na życie		
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	-	548
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0060/C0140	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0060/C0150	345
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0060/C0160	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0060/C0170	203
Ubezpieczenia na życie	-	0
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	-	0
Rezerwy ogółem	-	3 408 846

Tabela 10. **Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy na odszkodowania i świadczenia wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Linie biznesowe	Pozycja z Załączników nr 4 i 5	Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy na odszkodowania i świadczenia wg Wypłacalność II wg stanu na 31.12.2025
Ubezpieczenia inne niż na życie	-	5 587 124
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna		
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	R0160/C0020	29 211
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	R0160/C0030	17 379
Ubezpieczenia pracownicze	R0160/C0040	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	R0160/C0050	2 741 948
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	R0160/C0060	669 587
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	R0160/C0070	22 879
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	R0160/C0080	962 582
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	R0160/C0090	822 004
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	R0160/C0100	69 549
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	R0160/C0110	1 770
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	R0160/C0120	49 851
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	R0160/C0130	200 364
Ubezpieczenia inne niż na życie	-	694
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna		
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0160/C0140	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0160/C0150	694
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160/C0160	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0160/C0170	0
Ubezpieczenia na życie	-	796 778
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	R0030/C0150	796 778
Rezerwy ogółem	-	6 384 596

Zobowiązania z ubezpieczeń na życie

Jeśli umowy ubezpieczeń majątkowo-osobowych lub zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych skutkują płatnościami rozliczanymi w formie rent, lub posiadane przez Spółkę informacje o szkodach zgłoszonych są wystarczające do stwierdzenia, że świadczenia rentowe mogą powstać, to zobowiązania takie wycenia się przy użyciu technik stosowanych w ubezpieczeniach na życie, osobno dla każdej renty. Są one przypisane do linii biznesowych dotyczących świadczeń rentowych wynikających z umów majątkowo-osobowych lub zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych.

Zobowiązania z ubezpieczeń innych niż na życie

Dla rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dotyczących zobowiązań z ubezpieczeń majątkowo-osobowych i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych innych niż świadczenia rentowe, Spółka prowadzi osobną wycenę najlepszego oszacowania dla rezerwy składek oraz rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia. Obliczenia najlepszego oszacowania rezerw przeprowadza się na poziomie jednorodnych grup ryzyka, które agregują się do linii biznesowych wymaganych na potrzeby sprawozdawczości.

Rezerwa składek

Najlepsze oszacowanie rezerwy składek jest prognozą przepływów pieniężnych dotyczących zdarzeń szkodowych występujących po dacie wyceny, w trakcie pozostałego okresu ochrony. Prognozy przepływów pieniężnych obejmują wszystkie przyszłe wypłaty odszkodowań i świadczeń, koszty likwidacji szkód, regresy i odzyski wynikające z tych zdarzeń, przepływy pieniężne związane z bieżącym administrowaniem aktywnymi umowami i kosztami działalności lokacyjnej, a także przepływy pieniężne dotyczące przyszłych składek oraz prowizji wynikających z umów przypadających w granicach umów ubezpieczenia i reasekuracji czynnej oraz inne płatności na rzecz ubezpieczających i beneficjentów, tj. premie czy rabaty.

Wartości odszkodowań i świadczeń, regresów i odzysków oraz kosztów likwidacji szkód oblicza się na podstawie realistycznych założeń dotyczących prognozowanych współczynników szkodowości i kosztów oraz danych historycznych dotyczących procesu rozliczania szkód i realizacji wypłat. Koszty wynikające z bieżącego administrowania aktywnymi umowami i portfelem lokat wyznacza się na podstawie obserwowanych w Spółce historycznych stóp ponoszonych kosztów (kosztów administracyjnych, pośrednich kosztów akwizycji, kosztów działalności lokacyjnej) oraz informacji bieżących.

Przepływy pieniężne dotyczące przyszłych składek oraz prowizje z nimi związane wyznaczane są na podstawie informacji o ratach składek wynikających z zawartych umów przypadających w granicach umów ubezpieczenia i reasekuracji czynnej. Przepływy pieniężne dotyczące prowizji wynikające z przeterminowanych składek, wyznaczane są na podstawie terminów rozliczeń z pośrednikiem ubezpieczeniowym.

Wycena rezerwy składek uwzględnia przyszłe zachowania ubezpieczającego, takie jak rezygnacja z polisy w trakcie pozostałego okresu ubezpieczenia oraz nieopłacenie przyszłych składek.

W przypadku rezerwy składek wpływy pieniężne mogą przekraczać wypływy, prowadząc do ujemnego najlepszego oszacowania. Wycena uwzględnia wartość pieniądza w czasie.

Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

Najlepsze oszacowanie rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia jest prognozą przepływów pieniężnych dotyczących zdarzeń szkodowych, które wystąpiły przed datą wyceny lub w tej dacie, niezależnie od tego, czy roszczenia wynikające z tych zdarzeń zostały zgłoszone, czy nie. Prognozy przepływów pieniężnych obejmują wszystkie przyszłe płatności odszkodowań i świadczeń, koszty likwidacji szkód wynikające z tych zdarzeń, a także regresy i odzyski. Podstawą do wyceny są głównie dane historyczne o szkodach zgłoszonych, w tym o realizowanych płatnościach i zawiązanych metodą indywidualną rezerwach na szkody zgłoszone, ponoszonych kosztach likwidacji i uzyskiwanych regresach.

Wartości przyszłych odszkodowań i świadczeń, bezpośrednich kosztów likwidacji oraz regresów i odzysków wyznacza się z wykorzystaniem metod aktuarialnych bazujących na kwartalnych trójkątach szkodowych, odrębnie dla odszkodowań, bezpośrednich kosztów likwidacji i regresów. W szacunku najlepszego oszacowania rezerw w części dotyczącej przepływów z tytułu regresów nie uwzględnia się płatności kwalifikujących się jako osobne aktywa zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Prognozę przepływów dotyczących pośrednich kosztów likwidacji sporządza się z wykorzystaniem stopy kosztów pośrednich, oszacowanej na podstawie danych historycznych oraz informacji bieżących.

Przy naliczaniu wartości kosztów pośrednich dla szkód zgłoszonych uwzględnia się stopień zaawansowania procesu likwidacji.

Dodatkowo dla ubezpieczeń kredytu i gwarancji ubezpieczeniowej najlepsze oszacowanie rezerw uwzględnia oszacowaną indywidualnie kwotę spodziewanych roszczeń dla umów, w których posiadane informacje pozwalają stwierdzić, że mogą zostać zgłoszone szkody w związku z trudną sytuacją finansową zobowiązanego z gwarancji lub dłużnika.

Przyszłe przepływy z tytułu odszkodowań i świadczeń dla ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej powiększa się dodatkowo o oszacowaną kwotę niezgłoszonych roszczeń z tytułu zadośćuczynień w związku z ciężkim i trwałym uszczerbkiem na zdrowiu skutkującym stanem wegetatywnym poszkodowanego. Wartość tę wyznacza się na podstawie informacji z obszaru likwidacji szkód o liczbie osób poszkodowanych, które doznały ciężkiego i trwałego uszczerbku na zdrowiu skutkującego stanem wegetatywnym poszkodowanego, oraz o przewidywaną liczbę roszczących i spodziewaną wartość zadośćuczynienia. Wyznacza się ją odrębnie dla osób uznanych (na podstawie dostępnej w Spółce dokumentacji o stanie zdrowia) za osoby w stanie wegetatywnym oraz odrębnie dla osób poszkodowanych w stanie wegetatywnym, które mogą się ujawnić w przyszłości ze zdarzeń przeszłych.

Najlepsze oszacowanie rezerw uwzględnia również prognozowane przepływy pieniężne dotyczące zaistniałych przed datą wyceny lub w tej dacie zdarzeń szkodowych, z których mogą się ujawnić w przyszłości świadczenia płatne okresowo w formie rent. Szacunek sporządza się na podstawie danych dotyczących portfela rentowego Spółki, w tym liczby rent i rentobiorców, rodzaju renty, średniej renty oraz częstotliwości świadczeń rozliczanych w formie rent. Wycena uwzględnia wartość pieniądza w czasie.

Spółka nie dokonała istotnych zmian założeń w zakresie najlepszego oszacowania rezerw w porównaniu z poprzednim okresem.

Margines ryzyka

Wysokość marginesu ryzyka zapewnia, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiada kwocie, jakiej zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych oraz wywiązanie się z nich.

Wypłacalność II nakłada obowiązek uwzględnienia marginesu ryzyka w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności. Margines ryzyka dla celów wypłacalności liczony jest przy użyciu kosztu kapitału w wysokości 6%.

Artykuł 37 Rozporządzenia Delegowanego nakłada obowiązek alokacji marginesu ryzyka do linii biznesowych. Alokacja ta odzwierciedla odpowiednio udział linii biznesowych w kapitałowym wymogu wypłacalności w okresie trwania całego portfela zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Wycena uwzględnia wartość pieniądza w czasie.

Spółka stosuje uproszczenie w kalkulacji marginesu ryzyka, o którym mowa w art. 58 lit. a Rozporządzenia Delegowanego.

I Tabela 11. **Wartość marginesu ryzyka wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Linie biznesowe	Pozycja z Załączników nr 4 i nr 5	Wartość marginesu ryzyka wg Wypłacalność II wg stanu na 31.12.2025 r.
Ubezpieczenia inne niż na życie	-	137 596
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna		
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	R0280/C0020	885
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	R0280/C0030	523
Ubezpieczenia pracownicze	R0280/C0040	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	R0280/C0050	74 338
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	R0280/C0060	19 939
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	R0280/C0070	546
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	R0280/C0080	14 227
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	R0280/C0090	21 572
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	R0280/C0100	1 090
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	R0280/C0110	54
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	R0280/C0120	1 510
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	R0280/C0130	2 913
Ubezpieczenia inne niż na życie	-	21
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna		
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0280/C0140	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0280/C0150	21
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0280/C0160	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0280/C0170	0
Ubezpieczenia na życie	-	38 423
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	R0100/C0150	38 423
Rezerwy ogółem	-	176 040

Spółka nie dokonała istotnych zmian założeń marginesu ryzyka w porównaniu z poprzednim okresem.

Wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na linie biznesowe, z wyszczególnieniem najlepszego oszacowania rezerw i marginesu ryzyka, podano w Załączniku 4. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02) oraz w Załączniku 5. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.17.01.02).

Różnica w wycenie rezerw dla celów wypłacalności i na potrzeby sprawozdań finansowych

Zasady wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności różnią się od zasad wyceny rezerw dla potrzeb rachunkowości. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Spółka zawiązuje następujące rodzaje rezerw: rezerwę składek, rezerwę na ryzyka niewygaśnię, rezerwę na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, w tym rezerwę na skapitalizowaną wartość rent, rezerwę na premie i rabaty dla ubezpieczonych oraz rezerwę na wyrównanie szkodowości (ryzyka).

Główną różnicą w stosunku do zasad wyceny rezerw dla celów rachunkowości jest naliczanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności jako sumy najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka (kwoty te muszą być obliczone oddzielnie). Margines ryzyka wyznaczany jest z wykorzystaniem sześcioprocentowej stopy kosztu kapitału. Pozycja taka nie występuje dla rezerw kalkulowanych dla celów rachunkowości. Swojego odpowiednika wśród rezerw wyznaczanych dla celów wypłacalności nie ma natomiast rezerwa na wyrównanie szkodowości (ryzyka).

Przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, w szczególności najlepszego oszacowania rezerw, uwzględnia się wartość pieniądza w czasie, przy zastosowaniu struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, wskazanej w aktach wykonawczych EIOPA. W przypadku Spółki dyskontowanie rezerw dla celów rachunkowości jest dopuszczalne jedynie dla części portfela zobowiązań, tj. jeżeli z umów zaliczanych do ubezpieczeń majątkowych oraz pozostałych ubezpieczeń osobowych powstaną świadczenia płatne okresowo w formie rent, a rezerwę ustala się przy zastosowaniu metod przewidzianych dla ubezpieczeń na życie.

Biorąc za podstawę rodzaje zobowiązań, dla których ustanawiane są rezerwy dla celów rachunkowości i wypłacalności, można przyjąć, że dla zobowiązań z ubezpieczeń majątkowo-osobowych i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych najlepsze oszacowanie rezerwy składek porównuje się do rezerwy składek powiększonej o rezerwę na ryzyka niewygaśnię i rezerwę na premie i rabaty. Kluczową składową w przypadku Spółki jest rezerwa składek.

Metody kalkulacji najlepszego oszacowania rezerwy składek i rezerwy składek dla celów rachunkowości różnią się znacząco. W sprawozdawczości dla celów rachunkowości stosuje się zasadę przeniesienia części składki przypisanej na przyszłe okresy sprawozdawcze (najczęściej pro rata temporis), natomiast w sprawozdawczości dla celów wypłacalności stosuje się metodę opartą na prognozie przewidywanych przepływów pieniężnych, w tym z tytułu przyszłych szkód, kosztów, płatności na rzecz ubezpieczających i beneficjentów, tj. premii i rabatów oraz przyszłych składek. Składki ujmowane w kalkulacji najlepszego oszacowania oraz prowizje z nimi związane dotyczą przyszłych rat składek. W sprawozdawczości dla celów rachunkowości kwoty te są prezentowane w bilansie jako część należności składkowych. Dodatkowo, w kalkulacji najlepszego oszacowania rezerwy składek dla celów sprawozdawczości Wypłacalność II, ujmowane są prowizje związane z przeterminowanymi ratami składek.

Najlepsze oszacowanie rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia ustanawiane dla zobowiązań z tytułu ubezpieczeń majątkowo-osobowych i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych można bezpośrednio porównać z rezerwą na niewypłacone odszkodowania i świadczenia wyliczaną dla celów rachunkowości (bez rezerwy na skapitalizowaną wartość rent). Główną różnicą pomiędzy sprawozdawczością dla celów wypłacalności a sprawozdawczością dla celów rachunkowości, jest nieuwzględnianie w sprawozdawczości Wypłacalności II, w prognozie przepływów dotyczących najlepszego oszacowania, płatności z tytułu regresów i odzysków kwalifikujących się jako osobne aktywa, zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości. W rezerwach naliczanych dla celów rachunkowości prognozowane przepływy dotyczące regresów i odzysków ujawniane są jako oczekiwane regresy i odzyski do momentu ich uzyskania przez Spółkę. Dodatkowo stosuje się ograniczenia na maksymalną stopę regresową wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

Odpowiednikiem najlepszego oszacowania rezerwy dla zobowiązań na życie jest w sprawozdawczości dla celów rachunkowości rezerwa na skapitalizowaną wartość rent, obliczana w przypadku, gdy powstały świadczenia płatne okresowo w formie rent lub w przypadku, gdy posiadane przez Spółkę informacje o szkodach zgłoszonych są wystarczające do wyznaczenia rezerwy metodami matematyki ubezpieczeń na życie i pozwalają na stwierdzenie, że takie świadczenia mogą powstać. Różnica w wycenie dotyczy stóp dyskontowych, pozostałe założenia są takie same w obu standardach. W wycenie dla celów rachunkowości Spółka stosuje stałą stopę dyskontową, nie wyższą niż średnia historyczna stopa zwrotu z inwestycji lokat stanowiących pokrycie rezerw na skapitalizowaną wartość rent, obserwowaną w Spółce, zgodnie z zapisami zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

Zamieszczone w Tabeli 12 wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Wypłacalność II pochodzą z:

- Załącznika 4. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02) – pozycja R0200/C0150,
- Załącznika 5. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.17.01.02) – pozycje R0320/C0020-C0170.

Wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg PSR pochodzą ze sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025.

Tabela 12. Porównanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami ich wyceny ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł

Linie biznesowe	Pozycja z Załączników nr 4 i 5	Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Wypłacalność II	Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg PSR	Różnice
Ubezpieczenia inne niż na życie				
Działalność bezpośrednia i reasekuracja czynna proporcjonalna	-	9 133 018	13 605 339	-4 472 321
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	R0320/C0020	33 645	40 000	-6 355
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	R0320/C0030	39 611	121 310	-81 699
Ubezpieczenia pracownicze	R0320/C0040	0	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	R0320/C0050	3 962 258	4 865 860	-903 602
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	R0320/C0060	1 852 374	2 437 073	-584 699
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	R0320/C0070	31 546	66 959	-35 414
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	R0320/C0080	1 618 912	3 523 989	-1 905 077
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	R0320/C0090	943 522	1 282 803	-339 281
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	R0320/C0100	209 443	600 212	-390 769
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	R0320/C0110	1 968	2 460	-492
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	R0320/C0120	206 526	357 182	-150 656
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	R0320/C0130	233 213	307 490	-74 277
Ubezpieczenia inne niż na życie				
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	-	1 263	2 464	-1 201
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0320/C0140	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0320/C0150	1 060	1 850	-790
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0320/C0160	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0320/C0170	203	614	-411
Ubezpieczenia na życie	-	835 201	1 076 298	-241 097
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	R0200/C0150	835 201	1 076 298	-241 097
Rezerwy ogółem	-	9 969 482	14 684 101	- 4 714 619

Poziom niepewności wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności

Proces szacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przebiega zgodnie z najlepszymi standardami aktuarialnymi, założeniami oraz metodami, które poddawane są systematycznemu przeglądowi i w razie konieczności uaktualniane. Obliczeń dokonuje się na podstawie ustalonych zasad wyceny aktuarialnej, zgodnie z obowiązującym w Spółce regulaminem tworzenia i rozwiązywania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Prognozowanie przepływów pieniężnych w procesie naliczeń najlepszego oszacowania rezerw narażone jest na ryzyko niepewności wynikające z zależności przyszłych wydatków od zdarzeń i okoliczności, jakie zaistnieją w przyszłości. Niepewność ta dotyczy m.in. terminów, częstotliwości i dotkliwości zdarzeń, kwot roszczeń, w tym inflacji roszczeń, okresu potrzebnego na ich uregulowanie, a także zachowania osób ubezpieczonych. Nieprzewidywalne trendy rozwoju szkód związane ze zmianami w legislacji, orzecznictwie sądowym, procedurach likwidacyjnych, standardach opieki medycznej, a także z czynnikami ekonomicznymi, takimi jak inflacja, będą wpływać na odchylenie się wartości zrealizowanych od przepływów prognozowanych.

Wycena najlepszego oszacowania dla zobowiązań o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych odzwierciedla wartość oczekiwaną rozkładu wartości przepływów pieniężnych. Odpowiada ona wartości średniej wyników możliwych scenariuszy, przy czym uwzględnia się je w sposób niejawnny, głównie poprzez stosowanie technik opartych na trójkątach szkodowych.

Prognozowanie przepływów dotyczących zobowiązań o charakterze ubezpieczeń na życie, tj. w przypadku Spółki świadczeń rozliczanych w formie rent (powstałych świadczeń rentowych lub w przypadku, gdy posiadane informacje o szkodach zgłoszonych pozwalają na stwierdzenie, że takie świadczenia mogą powstać, a dane są wystarczające do wyceny zobowiązań z wykorzystaniem metod matematyki ubezpieczeń na życie) z ubezpieczeń majątkowo-osobowych, narażone jest głównie na ryzyko zmian demograficznych (ryzyko długowieczności), a także medycznych i ekonomicznych (np. wyższa stopa waloryzacji świadczeń). Do wyceny zobowiązań rentowych stosowane są metody matematyki ubezpieczeń na życie, a przyjmowane parametry (np. Tablice Dalszego Trwania Życia, stopa waloryzacji) są systematycznie uaktualniane. Wycena najlepszego oszacowania rezerw odzwierciedla wartość oczekiwaną rozkładu przepływów pieniężnych, a uwzględnienie możliwych scenariuszy następuje w sposób niejawnny poprzez zastosowanie formuły analitycznej w postaci wzorów matematyki ubezpieczeń na życie.

Kwoty należne z umów reasekuracji

Spółka oblicza kwoty należne z umów reasekuracji spójnie z granicami umów ubezpieczenia i reasekuracji czynnej, których te kwoty dotyczą.

Najlepsze oszacowanie kwot należnych z umów reasekuracji dla zobowiązań z ubezpieczeń majątkowo-osobowych i zdrowotnych o charakterze umów majątkowo-osobowych oblicza się analogicznie jak dla najlepszego oszacowania rezerw brutto, oddzielnie dla rezerwy składek i rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia. Przepływy pieniężne dotyczące rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia obejmują płatności rekompensat roszczeń uwzględnionych w rezerwach na niewypłacone odszkodowania i świadczenie brutto, a przepływy pieniężne dotyczące rezerwy składek obejmują wszystkie pozostałe płatności, które są oczekiwane i odpowiadają kwotom, które nie zostały jeszcze dokonane na rzecz ubezpieczających lub przez ubezpieczających.

Przepływy pieniężne dotyczące kwot należnych z tytułu reasekuracji w zakresie odszkodowań i świadczeń, kosztów likwidacji, a także regresów i odzysków oblicza się z wykorzystaniem danych o przepływach brutto uwzględnionych w najlepszym oszacowaniu rezerw i prognozowanej stopy udziału reasekuratora wyznaczonej na podstawie danych historycznych oraz informacji o zawartych umowach reasekuracji biernej i retrocesji.

Przepływy pieniężne związane z przyszłymi zobowiązaniami składkowymi względem reasekuratorów i należnościami prowizyjnymi od reasekuratorów oczekiwanymi i odpowiadającymi płatnościami, które nie zostały, na dzień bilansowy, dokonane na rzecz ubezpieczających lub przez ubezpieczających, wynikające z zawartych umów ubezpieczenia i reasekuracji czynnej w granicach tych umów, wyznacza się na podstawie informacji o umowach reasekuracji biernej i retrocesji.

Jeśli z umów ubezpieczenia innych niż na życie powstaną świadczenia rozliczane okresowo w formie rent, to kwoty należne dla takich zobowiązań przypisane są do linii biznesowych dotyczących świadczeń rentowych wynikających z umów majątkowo-osobowych lub zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń majątkowo-osobowych. Przepływy pieniężne dotyczące kwot należnych z umów reasekuracji dla zobowiązań rentowych wyznacza się na podstawie najlepszego oszacowania brutto i informacji dotyczących umów reasekuracji biernej i retrocesji.

Wynik obliczenia kwot należnych z umów reasekuracji jest dostosowywany w celu uwzględnienia oczekiwanych strat w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta. Dostosowanie to opiera się na ocenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta oraz średniej stracie z tego wynikającej. Jest ono przeprowadzane osobno dla każdego kontrahenta, dla każdej jednorodnej grupy ryzyka, dla której wykonuje się obliczenia rezerw, odrębnie dla rezerwy składek i dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia.

Dla kwot należnych z umów reasekuracji nie nalicza się marginesu ryzyka. Wycena kwot należnych z umów reasekuracji uwzględnia wartość pieniądza w czasie.

Różnice w wycenie kwot należnych z tytułu reasekuracji oraz udziału reasekuratora w rezerwach dla celów rachunkowości są analogiczne jak dla najlepszego oszacowania rezerw i rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto ustanawianych dla celów rachunkowości. Dodatkowo, wyznaczając udział reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości, nie uwzględnia się ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, które występuje w wycenie dla celów wypłacalności.

Spółka nie dokonała istotnych zmian założeń w wycenie kwot należnych z tytułu reasekuracji dla celów wypłacalności w porównaniu z poprzednim okresem.

Zamieszczone w Tabeli 13 kwoty należne z umów reasekuracji wg Wypłacalność II pochodzą z:

- Załącznika 4. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02) – pozycja R0080/C0150,
- Załącznika 5. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.17.01.02) – pozycje R0330/C0020-C0170.

Wartości udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wg PSR pochodzą ze sprawozdania finansowego Spółki za rok 2025.

Tabela 13. **Porównanie wartości kwot należnych z umów reasekuracji wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Linie biznesowe	Pozycja z Załączników nr 4 i 5	Kwoty należne z umów reasekuracji* wg Wypłacalność II	Wartość udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wg PSR	Różnica
Ubezpieczenia inne niż na życie				
Działalność beproporcjonalna i reasekuracja czynna proporcjonalna	-	1 100 151	1 696 553	- 596 402
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	R0330/C0020	-367	1 813	-2 180
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	R0330/C0030	79	124	-46
Ubezpieczenia pracownicze	R0330/C0040	0	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	R0330/C0050	282 798	333 334	-50 536
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	R0330/C0060	9 656	31 292	-21 636
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	R0330/C0070	10 336	22 508	-12 172
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	R0330/C0080	516 423	707 327	-190 905
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	R0330/C0090	113 336	169 095	-55 758
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	R0330/C0100	78 031	306 218	-228 187
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	R0330/C0110	0	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	R0330/C0120	0	0	0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych	R0330/C0130	89 860	124 843	-34 983
Ubezpieczenia inne niż na życie				
Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	-	-9	208	-217
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0330/C0140	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0330/C0150	0	208	-208
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0330/C0160	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0330/C0170	-9	0	-9
Ubezpieczenia na życie				
	-	135 231	205 946	-70 715
Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	R0080/C0150	135 231	205 946	-70 715
Ogółem	-	1 235 373	1 902 707	-667 334

* Po uwzględnieniu korekty z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

D.3. INNE ZOBOWIĄZANIA

Zgodnie z art. 223 ust. 2 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej pozostałe zobowiązania wycenia się w wartości godziwej, czyli w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji.

Spółka kieruje się hierarchią metod wyceny opisaną w art. 10 Rozporządzenia Delegowanego, zgodnie z którą podstawową metodą wyceny pozostałych zobowiązań jest wycena przy użyciu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych zobowiązań.

Składnik zobowiązań jest uważany za notowany na aktywnym rynku, jeśli występuje odpowiednia liczba transakcji, a kwotowane ceny są łatwo i regularnie dostępne oraz reprezentują aktualne i regularnie występujące na rynku transakcje zawierane bezpośrednio między stronami.

Jeśli zastosowanie cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych zobowiązań jest niemożliwe, stosuje się ceny notowane na aktywnych rynkach dla podobnych składników zobowiązań, dokonując korekt odzwierciedlających różnice.

Jeśli dla takich samych lub podobnych zobowiązań brakuje informacji na temat aktualnego i regularnie występującego na rynku obrotu, Spółka stosuje alternatywne metody wyceny opisane w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Różnice w wycenie poszczególnych pozycji innych zobowiązań w porównaniu z zasadami wyceny w bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości opisano poniżej.

Poza odmiennymi zasadami wyceny bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II różni się od bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości również strukturą. Nie wszystkie pozycje zobowiązań są zatem bezpośrednio porównywalne. Tam, gdzie było to możliwe, zobowiązania z bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości przeklasyfikowano zgodnie ze strukturą bilansu sporządzanego dla celów Wypłacalności II i przedstawiono w celu porównania w Tabeli 14.

Tabela 14. Porównanie wartości zobowiązań wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami ich wyceny ze sprawozdania finansowego na podstawie PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02) w zakresie zobowiązań, w tys. zł

Zobowiązania	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II C0010	Różnice
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	13 607 803	9 134 281	-4 473 522
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	13 446 492	9 061 024	-4 385 468
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0540	-	8 924 815	-
Margines ryzyka	R0550	-	136 209	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	161 310	73 256	-88 054
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0580	-	71 848	-
Margines ryzyka	R0590	-	1 408	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	1 076 298	835 201	-241 097
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0	0	0

Zobowiązania	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Różnice
			C0010	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0630	-	0	-
Margines ryzyka	R0640	-	0	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	1 076 298	835 201	-241 097
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0670	-	796 778	-
Margines ryzyka	R0680	-	38 423	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0710	-	0	-
Margines ryzyka	R0720	-	0	-
Zobowiązania warunkowe	R0740	0	0	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	123 417	121 242	-2 175
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	6 714	6 305	-409
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0	0	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	363 080	534 922	171 842
Instrumenty pochodne	R0790	0	0	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0	0	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	0	41 479	41 479
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	658 624	138 591	-520 034
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	358 555	298 620	-59 936
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	273 807	254 530	-19 277
Zobowiązania podporządkowane	R0850	43 202	43 361	159
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	43 202	43 361	159
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	0	0	0
Zobowiązania ogółem	R0900	16 511 500*	11 408 531	-5 102 969

* Suma zobowiązań ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR na 31 grudnia 2025 roku wynosi 14 716 390 tys. zł. Różnica pomiędzy sumą zobowiązań ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR a sumą zobowiązań wykazanych w kolumnie „Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II”, wynika ze zmiany sposobu prezentacji aktywów i zobowiązań w związku z dostosowaniem prezentacji do struktury bilansu Wypłacalność II, polegającej przede wszystkim na przeniesieniu do aktywów udziału reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych i odroczonej prowizji reasekuracyjnych. Wartości wg PSR zostały wykazane po ich odpowiednim dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II zgodnie z jego wymogami prezentacji, tak aby przedstawić wartościowo różnice w zastosowanych metodach i podstawach wycen.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w szacunkach lub stosowanych podstawach uznawania i wyceny innych zobowiązań.

Przedstawione poniżej informacje dotyczą istotnych grup innych zobowiązań prezentowanych w *Załączniku 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02)* oraz *Tabeli 14* powyżej. Informacje dotyczące *Rezerw techniczno-ubezpieczeniowych* zostały przedstawione w rozdziale *D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe*.

W Spółce nie występują istotne zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ani aktywa powiązane z planem świadczeń.

W Spółce nie występują istotne zobowiązania warunkowe w rozumieniu art. 11 Rozporządzenia Delegowanego.

Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)

Pozostałe rezerwy, inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, tworzone są na zobowiązania pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa.

Zarówno w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II, jak i w bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości, pozostałe rezerwy są najlepszym oszacowaniem kwoty, która byłaby wymagana do rozliczenia zobowiązania na dzień bilansowy, czyli kwoty, jaką można by zasadnie zapłacić za zobowiązanie, aby je spełnić lub przenieść na stronę trzecią. Z uwagi na brak aktywnego rynku pozostałe rezerwy, inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 pkt 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Pozostałe rezerwy mają krótkoterminowy charakter, a ich przewidywany termin wymagalności upływa w ciągu 1 roku.

Danymi wejściowymi do wyceny pozostałych rezerw, innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, są:

- składniki pozostałych rezerw, innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności pozostałych rezerw.

W przypadku pozostałych rezerw (innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) niepewność oszacowania może dotyczyć wymaganych do rozliczenia zobowiązań oraz przewidywanego terminu ich wymagalności. Może także wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut i stopy procentowej.

W wycenie pozostałych rezerw Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II podatki odroczone ustala się zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 „Podatek dochodowy” metodą zobowiązań bilansowych. Podatki odroczone są ujmowane i wyceniane w odniesieniu do aktywów i zobowiązań w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II lub prezentowanych dla celów podatkowych.

Spółka kompensuje aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Tabela 15. Źródła pochodzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenionej na podstawie zasad Wypłacalności II po kompensacie ujemnych i dodatnich różnic przejściowych oraz daty wygaśnięcia możliwych do potrącenia różnic przejściowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł

Wyszczególnienie	Pozycje z Załącznika nr 1	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Daty wygaśnięcia możliwych do potrącenia różnic przejściowych			
			Do 1 roku	Powyżej 1 roku i do 5 lat	Powyżej 5 lat	Nieokreślone
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	534 922	407 247	41 016	64 110	22 548
Strata podatkowa	-	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe łącznie z udziałem reasekuratora	-	615 729	490 367	73 317	47 030	5 016
Wartości niematerialne i prawne	-	-51 632	-14 409	-26 463	-2 662	-8 098
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	-	-45 063	-42 149	-2 913	0	0
Nieruchomości	-	13 751	0	0	0	13 751
Rzeczowe aktywa trwałe	-	10 729	0	0	0	10 729
Obligacje	-	16 084	524	-5 183	20 743	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	-	-22 714	-22 137	-577	0	0
Inne	-	-1 962	-4 948	2 836	-1 000	1 150

Odroczony podatek dochodowy wycenia się na podstawie różnicy między wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań, ujętych i wycenionych w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II, a wartościami przypisanymi do aktywów i zobowiązań, zgodnie z ich ujęciem i wyceną dla celów podatkowych.

Zastosowana stawka podatkowa dla obliczenia aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi 19%.

W przypadku aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego niepewność oszacowania może wynikać z ewentualnych zmian stawek podatkowych w przyszłości.

W Spółce nie wystąpiły niewykorzystane ulgi podatkowe ani nierozliczone straty podatkowe.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych stanowią zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów wynikających z umów leasingowych wykorzystywanych na własne potrzeby.

Spółka posiada zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów wynikających z umów leasingowych w zakresie nieruchomości oraz floty samochodów.

Z uwagi na brak aktywnego rynku zobowiązania finansowe inne niż wobec instytucji kredytowych wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Zobowiązania inne niż wobec instytucji finansowych dyskontowane są z wykorzystaniem metod wskazanych w rozdziale D.4. *Alternatywne metody wyceny.*

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji finansowych mają w przeważającej części charakter długoterminowy.

Tabela 16. **Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla zobowiązań finansowych innych niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Wyszczególnienie	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość bilansowa wg Wypłacalności II	Procent sumy
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	41 479	100%
Z terminem wymagalności do 1 roku	-	14 427	35%
Z terminem wymagalności powyżej 1 roku i do 5 lat	-	25 497	61%
Z terminem wymagalności powyżej 5 lat	-	1 556	4%

Danymi wejściowymi do wyceny zobowiązań finansowych innych niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych są:

- posiadane zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe, krzywe SWAP,
- informacje o terminach wymagalności zobowiązań.

W przypadku zobowiązań finansowych innych niż zobowiązania wobec instytucji finansowych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut oraz stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje wymagalne na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych, a także prowizje niewymagalne na dzień bilansowy wynikające z opłaconych składek.

Prezentowane są tu zobowiązania wobec ubezpieczających, zobowiązania wobec ubezpieczających z tytułu koasekuracji, zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych oraz zobowiązania wynikające z umów reasekuracji czynnej, których nie ujęto w przepływach pieniężnych w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów Wypłacalności II oraz w pozycji *Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)*.

Z uwagi na brak aktywnego rynku zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w Rozporządzeniu Delegowanym art. 10 ust. 7 lit. b). Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych mają krótkoterminowy charakter – są wymagalne na dzień bilansowy.

Danymi wejściowymi do wyceny zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych są:

- posiadane zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności zobowiązań.

W przypadku zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut oraz stopy procentowej.

W wycenie zobowiązań z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje w tej pozycji zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych i zobowiązania z tytułu reasekuracji czynnej, w kwocie wymagającej zapłaty, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej.

Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II na dzień bilansowy prezentowane są zobowiązania wynikające z umów reasekuracji biernej, których nie uwzględniono w kwotach należnych z umów reasekuracji. Z uwagi na brak aktywnego rynku są one wyceniane według wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w Rozporządzeniu Delegowanym art. 10 ust. 7 lit. b). Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Danymi wejściowymi do wyceny zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej są:

- posiadane zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności zobowiązań.

Tabela 17. **Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla pozostałych zobowiązań (handlowych, innych niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Wyszczególnienie	Pozycja z Załącznika nr 1	Wartość bilansowa wg Wypłacalności II	Procent sumy
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	254 530	100%
Z terminem wymagalności do 1 roku	-	206 276	81%
Z terminem wymagalności powyżej 1 roku i do 5 lat	-	25 117	10%
Z terminem wymagalności powyżej 5 lat	-	23 136	9%

Danymi wejściowymi do wyceny pozostałych zobowiązań są:

- posiadane pozostałe zobowiązania, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności zobowiązań.

W przypadku pozostałych zobowiązań niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut oraz stopy procentowej.

W wycenie pozostałych zobowiązań Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje pozostałe zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty.

Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)

Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) zawierają zobowiązania z tytułu podatków oraz inne zobowiązania handlowe. Z uwagi na brak aktywnego rynku pozostałe zobowiązania wycenia się w wartości godziwej, przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w Rozporządzeniu Delegowanym art. 10 ust. 7 lit. b). Pozostałe zobowiązania dyskontowane są przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Pozostałe zobowiązania mają w przeważającej części krótkoterminowy charakter z przewidywanym terminem wymagalności upływającym przed 1 rokiem.

Zobowiązania podporządkowane

Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych

Spółka w pozycji zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych wykazuje jedną pożyczkę podporządkowaną, zgodnie z art. 72 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Pożyczka stanowi bezpośrednio, niezabezpieczone i podporządkowane zobowiązanie Spółki. Termin spłaty kapitału pożyczki przypada na 2028 rok, z coroczną płatnością odsetek. Spłata pożyczki uzależniona jest od uprzedniego uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka jest uprawniona do wcześniejszej spłaty pożyczki. Wcześniejsza spłata może zostać dokonana co roku, począwszy od 2023 roku, przy czym ryzyko związane z niepewnością dotyczącą czasu wystąpienia przepływów pieniężnych nie jest uwzględnione w wycenie.

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II pożyczki podporządkowane wycenia się według wartości godziwej, przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Zobowiązania podporządkowane dyskontowane są przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Danymi wejściowymi do wyceny są:

- posiadane zobowiązania podporządkowane, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku zobowiązań podporządkowanych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie stopy procentowej.

W wycenie zobowiązań podporządkowanych Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości pożyczki podporządkowane wycenia się według skorygowanej ceny nabycia przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje wszelkie pozostałe zobowiązania, niewykazane w innych pozycjach. Z uwagi na brak aktywnego rynku pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) wycenia się w wartości godziwej, przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny opierających się na podejściu dochodowym opisanym w art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Pozostałe zobowiązania dyskontowane są przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) mają krótkoterminowy charakter z przewidywanym terminem wymagalności upływającym przed 1 rokiem.

Danymi wejściowymi do wyceny pozostałych zobowiązań są:

- posiadane pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach), według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- informacje o terminach wymagalności zobowiązań.

W przypadku pozostałych zobowiązań niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut oraz stopy procentowej.

W wycenie pozostałych zobowiązań Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje pozostałe zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty.

D.4. ALTERNATYWNE METODY WYCENY

Jeżeli nie można określić wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązań innych niż techniczno-ubezpieczeniowe według cen rynkowych, notowanych na aktywnych rynkach tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań, innych niż techniczno-ubezpieczeniowe, Spółka wykorzystuje alternatywne metody wyceny.

W przypadku stosowania alternatywnych metod wyceny Spółka wykorzystuje w jak największym stopniu aktualne stopy procentowe (krzywe rentowności), tj. obserwowalne dane rynkowe. Przy korzystaniu z alternatywnych metod wyceny Spółka stosuje metody wyceny, które są spójne z:

- podejściem rynkowym, które zakłada wykorzystywanie cen i innych odpowiednich danych z transakcji rynkowych obejmujących identyczne lub podobne aktywa i zobowiązania albo identyczną lub podobną grupę aktywów i zobowiązań,
- podejściem dochodowym, dającym pojedynczą wartość bieżącą poprzez dyskontowanie przyszłych kwot, takich jak przepływy pieniężne, przychody lub koszty, gdzie wartość godziwa powinna odzwierciedlać obecne oczekiwania rynkowe dotyczące tych przyszłych kwot.

Z uwagi na brak informacji na temat aktualnego i regularnie występującego obrotu na rynku Spółka stosuje alternatywne metody wyceny dla następujących pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II:

- Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny oraz nieruchomości inne niż do użytku własnego

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II (z wyjątkiem aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikających z umów leasingowych) wykorzystywana jest metoda opierająca się na wycenie dokonywanej przez rzeczoznawcę lub eksperta. Przyjęte założenia dostosowane są do charakteru aktywów (np. sposobu wykorzystania nieruchomości).

Do wyceny aktywów z tytułu prawa do użytkowania wynikających z umów leasingowych wykorzystywana jest metoda polegająca na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przy użyciu krzywych SWAP.

- Obligacje (w przypadku braku ceny z aktywnego rynku)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II, w przypadku braku dostępnej ceny z aktywnego rynku, wykorzystuje się metodę opartą na cenach z serwisu informacyjnego Bloomberg — Bloomberg Generic Price lub wykorzystuje się model oparty na zdyskontowanych przepływach przy wykorzystaniu dostępnych krzywych rynkowych.

- Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania dla okresów półrocznych i dłuższych stosuje się zerokuponową krzywą SWAP, a dla krótszych okresów – referencyjne stopy depozytów z rynku międzybankowego.

- Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania dla okresów półrocznych i dłuższych stosuje się zerokuponową krzywą SWAP, a dla krótszych okresów – referencyjne stopy depozytów z rynku międzybankowego.

- Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne wyceniane są w wartości nominalnej, którą Spółka uważa za najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej.

- Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II, w przypadku dzieł sztuki, wykorzystywana jest metoda oparta na wycenie rzeczoznawcy lub eksperta, natomiast wartość należności oraz składników rozliczeń międzyokresowych kosztów ustalana jest na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych – zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania aktywów wynikających z zawartych umów leasingowych

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzanego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych przy użyciu krzywych SWAP.

- Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania dla okresów półrocznych i dłuższych stosuje się zerokuponową krzywą SWAP, a dla okresów krótszych – referencyjne stopy depozytów z rynku międzybankowego.

- Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się metodę polegającą na dyskontowaniu przepływów pieniężnych.

Zgodnie z założeniami do dyskontowania stosuje się zerokuponową krzywą SWAP dla odpowiednich walut. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

Szczegółowy sposób wyceny aktywów innych niż kwoty należne z umów reasekuracji i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wraz z informacją o stosowaniu alternatywnych metod wyceny opisano w rozdziałach D.1. Aktywa oraz D.3. Inne zobowiązania.

Spółka nie stosuje alternatywnych metod wyceny dla rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz kwot należnych z umów reasekuracji. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe oraz kwoty należne z umów reasekuracji wyliczane są według metod opisanych w rozdziale D.2. *Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.*

D.5. WSZELKIE INNE INFORMACJE

Wszelkie istotne informacje dotyczące tematyki tego rozdziału ujęto w Sprawozdaniu.



| Zarządzanie
kapitałem

E. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego podlega regularnej ocenie, jest monitorowany i kontrolowany w ramach zdefiniowanego systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka, który bazuje na ustalonych limitach i triggerach. System ten, poza kontrolą poziomu wypłacalności, obejmuje ponadto takie kwestie, jak poziom ryzyka inwestycyjnego, scenariusz wystąpienia szkody katastroficznej czy monitoring wyników działalności ubezpieczeniowej. W przypadku przekroczenia triggera lub limitu podejmowane są m.in. takie czynności, jak analiza i określenie dalszych działań czy decyzje dotyczące dalszych kroków, zgodnych z ustalonym schematem postępowania. Mają one na celu powrót do zdefiniowanej bezpiecznej strefy, określającej docelowy przedział danego wskaźnika.

Spółka jest częścią silnego finansowo międzynarodowego koncernu ubezpieczeniowego ERGO, który należy do jednego z największych reasekuratorów na świecie – Munich Re. W przypadkach obniżenia się poziomu pokrycia do poziomu określonego w wewnętrznych regulacjach podejmuje się akcje zaradcze, mające zabezpieczyć pozycję wypłacalności. Są one ściśle powiązane z procesami funkcjonującymi u akcjonariusza.

E.1. ŚRODKI WŁASNE

Głównym celem zarządzania środkami własnymi jest utrzymanie pozycji wypłacalności Spółki na bezpiecznym poziomie. Spółka osiąga ten cel prowadząc monitoring środków własnych (szacowanie przyszłej wartości, identyfikacja trendów zmian), jak również wyjaśniając przyczyny zmian poprzez wewnętrzne analizy, a także analizując wpływ decyzji Spółki na wysokość środków własnych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku współczynnik wypłacalności Spółki znajdował się na bezpiecznym, wysokim poziomie i wynosił 206%.

Zarządzanie środkami własnymi jest powiązane z procesami planowania finansowego, zarówno w horyzoncie krótkoterminowym (do 1 roku), jak i długoterminowym (powyżej 1 roku). W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zarządzania środkami własnymi oraz w zakresie horyzontu czasowego stosowanego w planowaniu działalności.

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku odnotowano wzrost wartości środków własnych o 372 987 tys. zł. Głównymi czynnikami wzrostu w okresie sprawozdawczym są rentowne wyniki z działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej oraz pozytywny wpływ zmian stóp procentowych. Efekty powyższych wzrostów zostały częściowo ograniczone głównie przez ruchy kapitałowe (uwzględnienie kwoty przewidywanej dywidendy do wypłaty w 2026 roku) oraz podatki.

Jedną z pozycji środków własnych jest rezerwa uzgodnieniowa, której zmienność wynika przede wszystkim z różnicy w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości i dla celów wypłacalności. Różnica ta może się zmieniać wraz ze zmiennością komponentów przyjętych do wyceny: spodziewanej szkodowości, spodziewanego poziomu kosztów oraz stóp procentowych. Rezerwa uzgodnieniowa, jako istotna pozycja środków własnych, podlega procesowi zarządzania środkami własnymi. Z perspektywy wrażliwości na ryzyko Spółka ocenia wrażliwość rezerwy uzgodnieniowej za pomocą przeprowadzanych testów scenariuszy skrajnych, których wynikiem są potencjalne zmiany wartości środków własnych. Szczegółowe informacje zawarte są w rozdziale C. *Profil ryzyka* w opisach dotyczących testów warunków skrajnych i analizy wrażliwości.

Spółka klasyfikuje pozycje środków własnych do jednej z trzech kategorii, zgodnie z art. 245 i 246 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz szczegółowymi wymogami dotyczącymi cech środków własnych wymienionymi w art. 71 dla kategorii 1 oraz w art. 73 dla kategorii 2 Rozporządzenia Delegowanego.

Klasyfikacji pozycji środków własnych do poszczególnych kategorii dokonuje się w zależności od tego, czy należą one do podstawowych środków własnych, czy do uzupełniających środków własnych. Pod uwagę brany jest również zakres, w jakim mają one następujące cechy jakościowe:

- 1) pozycja jest dostępna lub można wezwać do jej opłacenia w celu pełnego pokrycia strat w przypadku kontynuacji działalności oraz w przypadku likwidacji Spółki;
- 2) w przypadku likwidacji Spółki posiadacz nie będzie uprawniony do odzyskania długu wynikającego z danej pozycji tak długo, jak długo nie zostaną wypelnione wszystkie inne zobowiązania, łącznie z zobowiązaniami wobec ubezpieczających, ubezpieczonych i uprawnionych z umów ubezpieczenia oraz zobowiązaniami wobec cedentów z tytułu zawartych umów reasekuracji.

Przy ocenie stopnia, w jakim pozycje środków własnych mają cechy jakościowe określone powyżej, Spółka bierze również pod uwagę:

- dopasowanie okresu trwania pozycji do okresu trwania zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji – jeżeli pozycja ma termin wymagalności,
- czy pozycja jest wolna od wymogów lub bodźców do wykupu kwoty nominalnej,
- czy pozycja jest wolna od obowiązkowych ustalonych opłat,
- czy pozycja jest wolna od obciążeń i jak jest powiązana z inną umową.

Pozycje podstawowych środków własnych klasyfikuje się do kategorii 1, jeżeli mają w znacznym stopniu cechy jakościowe, o których mowa w punktach 1–2, z uwzględnieniem czynników wymienionych powyżej.

Pozycje podstawowych środków własnych klasyfikuje się do kategorii 2, jeżeli mają w znacznym stopniu cechy jakościową, o której mowa w punkcie 2, z uwzględnieniem czynników wymienionych powyżej. Pozycje uzupełniających środków własnych klasyfikuje się do kategorii 2, jeżeli mają w znacznym stopniu cechy jakościowe, o których mowa w punktach 1–2, z uwzględnieniem czynników wymienionych powyżej. Pozostałe pozycje podstawowych i uzupełniających środków własnych klasyfikuje się do kategorii 3.

Pozycje podstawowych środków własnych występujące w Spółce zostały zaklasyfikowane do kategorii 1 – nieograniczonej oraz do kategorii 2. Spółka nie wykazuje środków własnych w kategorii 1 – ograniczonej oraz w kategorii 3.

Dostępne środki własne kategorii 2 podlegają ograniczeniom opisanym w art. 82 Rozporządzenia Delegowanego, dotyczącym dopuszczalności i limitów stosowanych dla poszczególnych kategorii:

- 1) w zakresie środków własnych dostępnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) suma dopuszczonych kwot pozycji należących do kategorii 2 i 3 nie przekracza 50% kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR);
- 2) w zakresie środków własnych dostępnych na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego (MCR) dopuszczone kwoty pozycji należących do kategorii 2 nie przekraczają 20% minimalnego wymogu kapitałowego (MCR).

Warunek przedstawiony w punkcie 2 powyżej nie wpłynął na obniżenie dopuszczonych środków własnych na pokrycie MCR względem dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR.

Dostępne i dopuszczone środki własne na pokrycie SCR w poszczególnych kategoriach jakościowych przedstawione są w *Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01)* oraz w *Tabeli 18*, odpowiednio w wierszach R0500 i R0540.

Dostępne i dopuszczone środki własne na pokrycie MCR w poszczególnych kategoriach jakościowych przedstawione są w *Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01)* oraz w *Tabeli 18*, odpowiednio w wierszach R0510 i R0550.

W Spółce nie występują środki własne podlegające ustaleniom przejściowym. Nie dokonano też odliczeń od środków własnych innych niż pomniejszenie rezerwy uzgodnieniowej o przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia.

W Spółce nie występują uzupełniające środki własne.

Tabela 18. Podsumowanie struktury, wysokości oraz jakości dostępnych i dopuszczonych środków własnych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 7. Środki własne (S.23.01.01) w tys. zł

Środki własne	Pozycje z Załącznika nr 7	Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	196 581	196 581	-	0	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	638 381	638 381	-	0	-
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	2 081 812	2 081 812	-	-	-
Zobowiązania podporządkowane	R0140	43 361	-	0	43 361	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	2 960 135	2 916 774	0	43 361	0
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0	-	-	0	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	2 960 135	2 916 774	0	43 361	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	2 960 135	2 916 774	0	43 361	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	2 960 135	2 916 774	0	43 361	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	2 960 135	2 916 774	0	43 361	-
SCR	R0580	1 434 052	-	-	-	-
MCR	R0600	645 324	-	-	-	-
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	206,42%	-	-	-	-
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	458,71%	-	-	-	-

Podstawowe środki własne kategoria 1 – nieograniczona

Podstawowe środki własne kategorii 1 – nieograniczonej – stanowią 99% dostępnych środków własnych na pokrycie SCR.

W tej kategorii Spółka prezentuje rezerwę uzgodnieniową oraz opłacone akcje zwykłe i powiązaną z nimi nadwyżkę ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji.

Opłacony kapitał zakładowy, powiązana z nim nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji oraz rezerwa uzgodnieniowa prezentowane są w Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01), odpowiednio w wierszach R0010, R0030 oraz R0130.

Opłacony kapitał zakładowy oraz powiązana z nim nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji stanowią najwyższej jakości środki własne, które można wykorzystać do pokrycia strat i posiadają następujące cechy:

- natychmiastowa dostępność w celu pokrycia strat,
- niższy stopień uprzywilejowania od wszystkich pozostałych roszczeń w przypadku postępowania likwidacyjnego,
- brak określonego terminu wymagalności,
- brak cech powodujących niewypłacalność,
- są wolne od bodźców do ich wykupu,
- elastyczność w odniesieniu do wypłat w rozumieniu art. 71 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego,
- są wolne od obciążeń.

Tabela 19. Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 1 – nieograniczonej w 2025 roku – kapitał zakładowy i nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, w tys. zł

Kapitał zakładowy i nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozycje z Załącznika nr 7	Kategoria 1 – nieograniczona			
		31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	196 581	0	0	196 581
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	638 381	0	0	638 381
Ogółem zmiany	-	834 962	0	0	834 962

W 2025 roku nie było zmian w kapitale zakładowym i nadwyżce ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Rezerwa uzgodnieniowa prezentowana jest w Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01) w wierszu R0130 oraz w Tabeli 18.

Rezerwa uzgodnieniowa nie podlega ocenie pod względem cech aktywów i zobowiązań uwzględnionych w obliczeniach nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami zgodnie z art. 70 ust 3 Rozporządzenia Delegowanego, natomiast tworząca ją nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami Spółki pomniejszana jest o odpowiednie elementy wskazywane w ww. artykule Rozporządzenia Delegowanego.

Rezerwa uzgodnieniowa na 31 grudnia 2025 roku przedstawia nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami Spółki pomniejszoną o pozycje podstawowych środków własnych, przewidywane obciążenia z tytułu podatku od instytucji finansowych w kwocie prognozowanej na 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego oraz przewidywaną dywidendę.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 16 marca 2026 roku, podjęto decyzję w sprawie podziału zysku bilansowego Spółki za 2025 rok w wysokości 546 989 tys. zł, z którego 217 159 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy, a pozostałą część przeznaczono na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki. Dodatkowo zdecydowano, aby część kapitału zapasowego Spółki w części utworzonej z zysków Spółki za rok 2024 w kwocie 212 841 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy. W związku z powyższą decyzją w pozycjach odliczanych od środków własnych ujęta jest dywidenda w kwocie 430 000 tys. zł.

Tabela 20. Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 1 – nieograniczonej w 2025 roku – rezerwa uzgodnieniowa, w tys. zł

Rezerwa uzgodnieniowa	Pozycje z Załącznika nr 7	Kategoria 1 – nieograniczona			
		31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami pomniejszona o:	R0700	2 961 444	456 554	0	3 417 998
przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	591 454	0	90 230	501 224
pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	834 962	0	0	834 962
Ogółem zmiany	R0760	1 535 028	456 554	-90 230	2 081 812

Rezerwa uzgodnieniowa w 2025 zmieniła się o 546 784 tys. zł w porównaniu z rokiem 2024, głównie z uwagi na wzrost nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, wzrost przewidywanej dywidendy oraz zmniejszenie z tytułu spłaty pożyczki podporządkowanej.

Podstawowe środki własne kategorii 2

Podstawowe środki własne kategorii 2 stanowią 1% dostępnych środków własnych na pokrycie SCR.

W tej kategorii na 31 grudnia 2025 roku Spółka ujmuje zobowiązanie podporządkowane w formie pożyczki w złotych wymagalnej w 2028 roku, z możliwością wcześniejszej spłaty od 2023 roku.

Pożyczka podporządkowana nie spełnia kryteriów klasyfikacji do środków własnych kategorii 1 – ograniczonej – i posiada następujące cechy:

- niższy stopień uprzywilejowania niż roszczenia wszystkich ubezpieczających i beneficjentów oraz wierzycieli niepodporządkowanych,
- określony termin wymagalności,
- brak cech powodujących niewypłacalność,
- ograniczone bodźce do wykupu,
- brak elastyczności w odniesieniu do wypłat w rozumieniu art. 71 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego.

Tabela 21. Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 2 w 2025 roku – pożyczki podporządkowane, w tys. zł

Zobowiązania podporządkowane	Pozycje z Załącznika nr 7	Kategoria 2			
		31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
Pożyczka podporządkowana	R0140	217 158	0	173 797	43 361
Ogółem zmiany	-	217 158	0	173 797	43 361

Zmiana zobowiązań podporządkowanych w 2025 roku wynika z całkowitej spłaty jednej z posiadanych pożyczek podporządkowanych i z aktualizacji wyceny pozostałej w posiadaniu Spółki pożyczki podporządkowanej.

Różnice pomiędzy kapitałem własnym Spółki w bilansie sporządzonym według Ustawy o rachunkowości, a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami, którą oblicza się w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II, wynikają z odmiennych zasad wyceny i ujmowania poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

Zobowiązania podporządkowane prezentowane są w Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01) oraz w Tabeli 21. Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 2 w 2025 roku – pożyczki podporządkowane, w tys. zł w wierszu R0140.

Tabela 22. Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki wg PSR a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną dla celów Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz zmiany w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, w tys. zł

Wyszczególnienie	Pozycje z Załącznika nr 1	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	
		C0010	Wartość bilansowa wg PSR
31.12.2025			
Aktywa	R0500	14 826 530	17 402 438
Zobowiązania	R0900	11 408 531	14 716 390
Różnica Aktywa – Zobowiązania	R1000	3 417 998	2 686 047
31.12.2024			
Aktywa	R0500	13 638 829	16 414 554
Zobowiązania	R0900	10 677 384	14 189 623
Różnica Aktywa – Zobowiązania	R1000	2 961 444	2 224 931
Zmiana w 2025 roku w stosunku do 2024 roku	-	456 554	461 116

Różnice pomiędzy wartością aktywów wycenianych według zasad Wypłacalności II a wartością aktywów wycenianych według Ustawy o rachunkowości zostały przedstawione w Tabeli 8 w rozdziale D.1. Aktywa. Informacje dotyczące wyjaśnienia różnic w odniesieniu do istotnych pozycji aktywów znajdują się w części opisowej rozdziału D.1. Aktywa. Informacje dotyczące wyjaśnienia różnic w odniesieniu do kwot należnych z umów reasekuracji znajdują się w części opisowej rozdziału D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Różnice pomiędzy wartością zobowiązań wycenianych według zasad Wypłacalności II, a wartością zobowiązań wycenianych według Ustawy o rachunkowości, zostały przedstawione w Tabeli 14 w rozdziale D.3. Inne zobowiązania. Informacje dotyczące wyjaśnienia różnic w odniesieniu do istotnych pozycji pozostałych zobowiązań znajdują się w części opisowej rozdziału D.3. Inne zobowiązania. Informacje dotyczące wyjaśnienia różnic w odniesieniu do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych znajdują się w części opisowej rozdziału D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

E.2. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) odzwierciedla taką wysokość dopuszczonych środków własnych, która umożliwi Spółce pokrycie strat i gwarantuje, że z prawdopodobieństwem 99,5% Spółka będzie w stanie spełnić swoje zobowiązania przez najbliższe 12 miesięcy. Spółka stosuje model wewnętrzny do wyznaczania SCR do celów sprawozdawczych. Przedstawione poniżej wartości odnoszą się do stanu na 31 grudnia 2025 roku.

Kategorią ryzyka generującą największy poziom kapitałowego wymogu wypłacalności jest ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach innych niż na życie (majątkowych). Ryzyko niekatastroficzne (ryzyko składki i rezerw) jest największym ryzykiem w tym module (85% sumy niezdywersyfikowanego kapitału na pokrycie ryzyka aktuarialnego). Ze względu na strukturę ekspozycji największy poziom SCR na ryzyko niekatastroficzne generują linie przypisane do ubezpieczeń komunikacyjnych.

Drugim co do wielkości modulem ryzyka w modelu wewnętrznym jest ryzyko rynkowe. Największy udział w tej kategorii stanowi moduł ryzyka stopy procentowej (76% sumy SCR na poszczególne moduły przed dywersyfikacją).

Największy udział w ryzyku kredytowym stanowi część inwestycyjna (79% sumy SCR na poszczególne moduły przed dywersyfikacją) i wynika z posiadanej ekspozycji na instrumenty dłużne.

Ryzyko w ubezpieczeniach na życie stanowi niewielki udział w kapitałowym wymogu wypłacalności na ryzyko ubezpieczeniowe (2% sumy niezdywersyfikowanego kapitału na pokrycie ryzyka ubezpieczeniowego).

Ryzyko operacyjne w modelu wewnętrznym zbudowane jest na bazie wyceny strat w kilkunastu kategoriach. Najwyższą wartość kapitałowego wymogu wypłacalności w ryzyku operacyjnym (11% sumy SCR na poszczególne scenariusze przed dywersyfikacją) generuje obszar kradzieży i nadużyć zewnętrznych.

Tabela 23. **Kapitałowy wymóg wypłacalności dla poszczególnych kategorii ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Pozycja z Załącznika nr 8	31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
		C0010			
Ryzyko rynkowe i kredytowe	R0070	792 529	230 331	-	1 022 860
Ryzyko rynkowe	-	556 594	186 858	-	743 452
Ryzyko kredytowe	-	428 527	106 853	-	535 379
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach majątkowych	R0320	1 220 229	113 963	-	1 334 192
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	R0410	25 433	4 092	-	29 525
Ryzyko operacyjne	R0520	236 993	772	-	237 765
C0100					
Niezdwyersyfikowane składniki ogółem	R0110	2 275 185	349 158	-	2 624 343
Dywersyfikacja	R0060	-710 068	-	145 268	-855 336
Zdolność odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0310	-297 333	-	37 621	-334 954
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	1 267 784	166 269	-	1 434 052

W okresie sprawozdawczym, największy wzrost kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka obserwuje dla ryzyka rynkowego. Wzrost ryzyka rynkowego, podobnie jak wzrost ryzyka kredytowego, spowodowany jest głównie przez wzrost ekspozycji w wyniku nowych inwestycji w instrumenty dłużne w trakcie roku. Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach majątkowych wzrasta głównie ze względu na rozwój portfela oraz niższy efekt dyskontowania. W pozostałych kategoriach ryzyka odnotowano niewielkie wzrosty w okresie sprawozdawczym.

Szczegółowe dane w zakresie kapitałowego wymogu wypłacalności znajdują się w Załączniku 8. *Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny) (S.25.05.21).*

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) odpowiada kwocie środków własnych, poniżej której – przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez kolejne 12 miesięcy – ubezpieczający i beneficjenci są narażeni na niedopuszczalny poziom ryzyka. Do kalkulacji MCR Spółka wykorzystuje wartości najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz wartości składki przypisanej netto z ostatnich 12 miesięcy. Wartość wyliczana na podstawie tych wielkości nie może być niższa niż 45% wysokości SCR.

Tabela 24. **Minimalny wymóg kapitałowy wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Minimalny wymóg kapitałowy	Pozycja z Załącznika nr 9	31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
		C0070			
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	570 503	74 821	-	645 324

W porównaniu z 31 grudnia 2024 roku Spółka odnotowała wzrost minimalnego kapitałowego wymogu wypłacalności, głównie w wyniku wzrostu kapitału na ryzyko rynkowe, ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach majątkowych oraz ryzyko kredytowe.

Szczegółowe dane dotyczące minimalnego wymogu kapitałowego znajdują się w Załączniku 9. *Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie (S.28.01.01).*

Spółka nie stosuje uproszczeń do wyznaczania minimalnego wymogu kapitałowego według modelu wewnętrznego.

E.3. ZASTOSOWANIE PODMODUŁU RYZYKA CEN AKCJI OPARTEGO NA DURACJI DO OBLICZENIA KAPITAŁOWEGO WYMAGU WYPŁACALNOŚCI

Do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka nie wykorzystuje podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji.

E.4. RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWANYM MODELEM WENĘTRZNYM

Zakres i cele stosowania modelu wewnętrznego

Konstrukcja modelu wewnętrznego odzwierciedla charakter, skalę oraz złożoność ryzyk związanych z profilem działalności ERGO Hestii. Szczegóły dotyczące poszczególnych kategorii ryzyka można znaleźć w części C. *Profil ryzyka.*

Model wewnętrzny jest szeroko wykorzystywany w Spółce. Stosowany jest m.in. do:

- kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności,
- tworzenia i monitorowania realizacji strategii ryzyka oraz strategii inwestycyjnych,
- tworzenia systemu wczesnego ostrzegania i identyfikacji ryzyka,
- analiz uwzględnianych w procesie decyzyjnym,
- raportowania informacji dotyczących poziomu ryzyka.

Metody wykorzystywane w modelu wewnętrznym

W modelu wewnętrznym kapitałowy wymóg wypłacalności dla kwantyfikowalnych ryzyk opiera się na rozkładzie prawdopodobieństwa. Do jego obliczania stosuje się różne metody dla poszczególnych kategorii ryzyka. Miarą ryzyka stosowaną do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności zarówno dla każdej kategorii ryzyka, jak i zagregowanego ryzyka łącznego, jest wartość narażona na ryzyko (VaR) podstawowych środków własnych.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Do modelowania ryzyka ubezpieczeniowego w ubezpieczeniach innych niż na życie (majątkowych) Spółka wykorzystuje metody symulacyjne. Rozróżniane i modelowane jest oddzielnie ryzyko z tytułu ubezpieczeń na życie, ryzyko katastroficzne oraz ryzyko niekatastroficzne z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie (ryzyko składki oraz ryzyko rezerw). Ryzyko niekatastroficzne z tytułu ubezpieczeń innych niż na życie jest modelowane przy użyciu metod stochastycznych z uwzględnieniem historycznych przebiegów szkodowych Spółki. Katastrofy naturalne modelowane są oddzielnie dla poszczególnych żywiołów z wykorzystaniem modeli zewnętrznych. Dla Spółki ryzyko w ubezpieczeniach na życie ogranicza się do ryzyka rent z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie. Kapitałowy wymóg wypłacalności dla tej kategorii w modelu wewnętrznym wyznaczany jest w oparciu o scenariusze szokowe dla ryzyka długowieczności oraz ryzyka kosztów.

Ryzyko kredytowe

Do modelowania ryzyka kredytowego w modelu wewnętrznym stosowane są symulacje Monte Carlo, uwzględniające wiarygodność kredytową kontrahentów. Celem tych symulacji jest otrzymanie rozkładu strat w portfelu Spółki w horyzoncie czasowym wynoszącym jeden rok, z którego wyznaczane są ustalone miary ryzyka.

Ryzyko rynkowe

Do modelowania ryzyka rynkowego wykorzystywane są metody Monte Carlo do symulacji wartości istotnych czynników ekonomicznych w horyzoncie czasowym wynoszącym jeden rok. Dla każdego z otrzymanych scenariuszy ponownie wyceniany jest bilans ekonomiczny Spółki. W ten sposób otrzymywany jest rozkład prawdopodobieństwa zmian środków własnych, z którego wyznaczane są ustalone miary ryzyka.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest kwantyfikowane z wykorzystaniem metod Monte Carlo, za pomocą rozkładu wynikającego ze zbioru scenariuszy możliwych strat operacyjnych oraz określonych zależności między nimi. Scenariusze parametryzowane są w oparciu o dane przygotowane w ramach corocznego procesu analizy scenariuszowej, realizowanego z udziałem wybranych w Spółce ekspertów. Na tej podstawie przeprowadzane są symulacje, których celem jest otrzymanie łącznego rozkładu prawdopodobieństwa strat operacyjnych, z którego wyznaczane są ustalone miary ryzyka.

Agregacja i efekt dywersyfikacji

Agregacja kategorii ryzyka polega na wyznaczeniu łącznego rozkładu straty z rozkładów otrzymanych osobno, dla każdej kategorii ryzyka. W tym celu stosowana jest kopuła. Podejście to pozwala na uwzględnienie zależności między poszczególnymi kategoriami ryzyka, a także na określenie efektu dywersyfikacji ryzyk, na które ekspozycję modeluje Spółka.

Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat

Zdolność podatków odroczonych do pokrywania strat opiera się na przejściowych różnicach w wycenie pomiędzy bilansem ekonomicznym a bilansem podatkowym. Korekta z tytułu zdolności podatków odroczonych do pokrywania strat kalkulowana jest na bazie zmian środków własnych symulowanych przez model wewnętrzny. Ze względu na zmianę różnic przejściowych spowodowaną stratami w środkach własnych, pojawia się zdolność do pokrywania strat przez zmniejszenie obciążeń podatkowych.

Istotne różnice względem formuły standardowej

W formule standardowej do wyznaczenia wartości kapitałowego wymogu wypłacalności dla danej kategorii ryzyka stosuje się deterministyczne szoki. W modelu wewnętrznym wartość kapitału na pokrycie danego ryzyka określana jest na podstawie tysięcy symulacji Monte Carlo, kalibrowanych na bazie obserwowanych na rynku danych historycznych i/lub (zależnie od kategorii ryzyka) historycznych danych Spółki.

W dalszej części zaprezentowane są najważniejsze różnice w podziale na poszczególne kategorie ryzyka.

Ryzyko ubezpieczeniowe

W formule standardowej kalkulacja ryzyka składki i ryzyka rezerw opiera się na podejściu czynnikowym. W modelu wewnętrznym ryzyko składki i rezerw jest modelowane przy użyciu metod stochastycznych z uwzględnieniem historycznych przebiegów szkodowych Spółki. Wyodrębnienie poszczególnych segmentów ryzyka w modelu wewnętrznym jest znacznie dokładniejsze i w bardziej precyzyjny sposób uwzględnia dywersyfikację oraz reasekurację. Nośnikiem ryzyka składki w module wewnętrznym jest tzw. liczba ryzyk, a w formule standardowej ekspozycją w ryzyku składki jest składka zarobiona.

W formule standardowej kalkulacja ryzyka katastroficznego także opiera się na podejściu czynnikowym. W modelu wewnętrznym ryzyko związane z katastrofami naturalnymi jest modelowane przy użyciu podejścia stochastycznego, które obejmuje kluczowe ryzyka akumulacji we wszystkich lokalizacjach geograficznych. Model wewnętrzny korzysta w swojej implementacji z rozkładów pochodzących z modeli zewnętrznych.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w formule standardowej obejmuje jedynie tę część aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, która nie jest objęta modulem ryzyka spreadu w obliczeniach ryzyka rynkowego. W ramach modułu ryzyka kredytowego w modelu wewnętrznym uwzględniane są wszystkie pozycje narażone na ryzyko kredytowe (w przypadku upadku lub zmiany jakości kredytowej kontrahenta).

Kolejną różnicą między formułą standardową a modelem wewnętrznym jest podejście do ryzyka kredytowego dla obligacji Skarbu Państwa. W formule standardowej ekspozycjom wobec rządów centralnych i banków centralnych państw członkowskich (ekspozycje denominowane i finansowane w walucie krajowej tego rządu centralnego i banku centralnego) oraz ekspozycjom w formie obligacji w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantowanych przez jedną z wyżej wymienionych stron, przypisuje się 0-procentowy czynnik ryzyka, podczas gdy w modelu wewnętrznym ryzyko to jest rozpoznawane.

Ryzyko rynkowe

Kalkulacja ryzyka rynkowego zarówno w modelu wewnętrznym, jak i w formule standardowej bazuje na czynnikach ryzyka opisujących zmianę wartości instrumentów finansowych. W przypadku modelu wewnętrznego czynniki ryzyka oraz zależności między nimi rozpoznawane są na niższym i bardziej dokładnym poziomie granularności niż w formule standardowej – w efekcie model wewnętrzny rozpoznaje takich czynników więcej.

Ryzyko operacyjne

W formule standardowej ryzyko operacyjne szacowane jest na podstawie wolumenów rezerw i składki. Podejście takie odpowiada heurystycznej zasadzie, że większa firma powinna być narażona na większe ryzyko operacyjne. W modelu wewnętrznym ryzyko to jest modelowane za pomocą rozkładu wynikającego ze zbioru scenariuszy możliwych strat operacyjnych, sparametryzowanych zgodnie ze specyficzną ekspozycją Spółki na ryzyko operacyjne. Zbiór scenariuszy jest zdefiniowany zgodnie ze standardami kategoryzacji zagrożeń przyjętymi w całej grupie Munich Re.

Agregacja

Agregacja w formule standardowej odbywa się w sposób deterministyczny za pomocą korelacji liniowych. W modelu wewnętrznym, dzięki metodyce wyznaczania rozkładów dla poszczególnych kategorii, możliwe jest modelowanie zależności przez dobór kopuły dla rozkładów brzegowych. Pozwala to lepiej uwzględnić zależność pomiędzy kategoriami ryzyka w niekorzystnych scenariuszach.

Miara ryzyka i okres wykorzystywany w modelu wewnętrznym

Miara ryzyka i horyzont czasu stosowane w modelu wewnętrznym do celów kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności są zgodne z wymogami art. 101 ust. 3 Dyrektywy Wypłacalność II. Poziomem ufności stosowanym w wyznaczaniu kapitałowego wymogu wypłacalności, jest miara Wartość narażona na ryzyko (VaR) dla poziomu ufności 99,5%.

Dane wykorzystywane w modelu wewnętrznym

W oparciu o wdrożone w Spółce wytyczne zarządzania danymi i ich jakością realizowane są procesy mające na celu monitoring oraz zapewnienie, że przetwarzane dane są odpowiednie z perspektywy zarządzania poszczególnymi kategoriami ryzyka. Dane są skatalogowane i oceniane względem ustalonych kryteriów. Za jakość danych odpowiedzialni są właściciele poszczególnych obszarów danych. Ogół jakości danych jest zarządzany i monitorowany już na etapie tworzenia i projektowania systemów IT, w których implementowane są narzędzia zapewniające i kontrolujące odpowiednią jakość danych w nich przechowywanych. Co więcej, narzędzia te zapewniają odpowiedni przepływ danych z systemów produkcyjnych do *back-office*, poprzez dedykowane kontrole i raporty.

Model wewnętrzny bazuje głównie na danych raportowych, księgowych oraz zewnętrznych danych z rynku kapitałowego, których jakość zapewniają powyższe mechanizmy. Ponadto w modelu wewnętrznym stosujemy założenia i parametry kalibracji do prognozowania rozkładów, opierając się na danych historycznych Spółki lub ocenie eksperckiej.

E.5. NIEZGODNOŚĆ Z MINIMALNYM WYMOGIEM KAPITAŁOWYM I NIEZGODNOŚĆ Z KAPITAŁOWYM WYMOGIEM WYPŁACALNOŚCI

W 2025 roku Spółka spełniła wszystkie ustawowe wymogi w zakresie bezpieczeństwa finansowego i wypłacalności zakładu ubezpieczeń dla celów Wypłacalności II. Ustawa o działalności ubezpieczeniowej nakłada na Spółkę obowiązek posiadania dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego wymogu kapitałowego. Współczynnik wypłacalności, będący stosunkiem dopuszczonych środków własnych do SCR, świadczy o wypłacalności Spółki.

W szczególności Spółka nie identyfikuje ryzyka powstania niezgodności z SCR czy MCR, to jest spadku wypłacalności poniżej 100%.

Tabela 25. **Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR oraz do MCR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku**

Wyszczególnienie	Pozycja	31.12.2025
	z Załącznika nr 7	C0010
Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	206,42%
Stosunek dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	458,71%

Szczegółowe dane dotyczące współczynnika wypłacalności znajdują się w *Załączniku 7. Środki własne (S.23.01.01)*.

E.6. WSZELKIE INNE INFORMACJE

Wszelkie istotne informacje w zakresie zarządzania kapitałem zostały ujęte w powyższych rozdziałach.

Podpisy Zarządu

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Prezes Zarządu
Artur Borowiński

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu
Adam Roman

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Członek Zarządu
Marcin Dymek

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Członek Zarządu
Kazimierz Majdański

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Członek Zarządu
Piotr Matysiak

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Członek Zarządu
Rafał Mosionek

Sopot, 23.03.2026 roku

Słownik

Aktualne stopy procentowe – stopy procentowe EIOPA.

Aktuariusz – osoba wpisana do rejestru aktuariuszy, nadzorująca Funkcję Aktuarialną w Spółce.

DORA - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz.U. L 333 z 27.12.2022, s. 1–79).

Dyrektywa Wypłacalność II – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 roku w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz.Urz. UE L 335 z 17.12.2009, s. 1-155, z późn. zm.).

EIOPA – Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.

ERGO Hestia – Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A.

Formuła standardowa – zbiór kalkulacji określony przez ustawodawcę służący do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności.

ISIN – papiery wartościowe z nadanym międzynarodowym numerem identyfikacyjnym (ang. International Securities Identification Number).

Istotne informacje – w ocenie Spółki takie informacje, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę użytkowników tego dokumentu, w tym organów nadzoru.

Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR) – wartość dopuszczonych środków własnych, która umożliwi Spółce pokrycie strat i zagwarantuje, że z prawdopodobieństwem 99,5% Spółka będzie w stanie spełnić swoje zobowiązania przez najbliższe 12 miesięcy.

Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym – suma kosztów akwizycji i kosztów administracyjnych pomniejszona o otrzymane prowizje reasekuracyjne. Przyporządkowanie kosztów działalności do kosztów administracyjnych oraz kosztów akwizycji w 2019 roku było zgodne z definicjami kosztów zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

Linie komunikacyjne – ubezpieczenia OC z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych (grupa 10 wg PSR; linia biznesowa Solvency II – Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych) oraz ubezpieczenia casco pojazdów lądowych – w tym szynowych (grupy 3 i 4 wg PSR; linia biznesowa Solvency II – Pozostałe ubezpieczenia pojazdów).

Linie pozakomunikacyjne – ubezpieczenia pozostałe (pozostałe grupy wg PSR oraz pozostałe linie biznesowe Solvency II).

Margines ryzyka – ustalony w kwocie zapewniającej, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności odpowiada kwocie, jakiej zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich.

Minimalny wymóg kapitałowy (MCR) – odpowiada kwocie dopuszczonych podstawowych środków własnych, poniżej której – przy założeniu kontynuacji działalności przez zakłady ubezpieczeń – ubezpieczający i beneficjenci są narażeni na niedopuszczalny poziom ryzyka.

Model wewnętrzny – pełny grupowy model wewnętrzny Grupy Munich Re.

ORSA – ang. Own Risk and Solvency Assessment, narzędzie systemu zarządzania ryzykiem, które służy do oceny własnego krótkoterminowego i długoterminowego ryzyka oraz kwoty środków własnych niezbędnych do jego pokrycia.

Okres sprawozdawczy – okres rozpoczynający się 1 stycznia i zakończony 31 grudnia sprawozdawanego roku.

PSR – Polskie Standardy Rachunkowości opierające się w szczególności na Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone dla celów wypłacalności.

Rozporządzenie Delegowane – Rozporządzenie Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II). (Dz.Urz. UE L 12, z 17.01.2015, s. 1-797, z późn. zm.).

Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 grudnia 2025 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2025 r., poz. 1894).

Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 – Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 r. (Dz. U. L 120 z 5.05.2023, s. 1597, z późn zm.).

Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2015/2452 – Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2015/2452 z dnia 2 grudnia 2015 roku (Dz.Urz. UE L 347 z 31.12.2015, s. 1285-1480, z późn. zm.).

Spółka – Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia SA.

Stopień jakości kredytowej – ocena przyporządkowująca zewnętrzne oceny wiarygodności kredytowej do odpowiedniej skali stopni jakości kredytowej, wyznaczana na potrzeby wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

Testy warunków skrajnych – analizy potencjalnego wpływu skrajnych niekorzystnych zmian czynników ryzyka na sytuację finansową zakładu ubezpieczeń.

Transakcje typu buy-sell-back – transakcje polegające na zakupie przez klienta papierów wartościowych (np. obligacji Skarbu Państwa) z jednoczesnym ustaleniem ich odkupu w przyszłości przez bank; datę oraz cenę odkupu ustala się z bankiem już w chwili zakupu papierów, dzięki czemu są to transakcje bezpieczne.

UFR (Ultimate Forward Rate) to założona, długoterminowa stopa procentowa używana do wyliczenia obecnej wartości zobowiązań długoterminowych takich jak rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe. Jej rolą jest stabilne rozciągnięcie krzywej dyskontowej poza ostatnie punkty dostępne z danych rynkowych do docelowego, założonego poziomu.

Underwriting – techniczna ocena ryzyka, wycena oraz akceptacja indywidualnych umów ubezpieczenia bądź reasekuracji lub portfeli odpowiednio jednolitych umów.

Ustawa o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym – Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jedn. Dz.U. z 2025 r., poz. 1891).

Ustawa o dystrybucji ubezpieczeń – Ustawa z dnia 15 grudnia 2017 roku o dystrybucji ubezpieczeń (tekst jedn. Dz.U. z 2026 r., poz. 12).

Ustawa o działalności ubezpieczeniowej/Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – Ustawa z dnia 11 września 2015 roku o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (tekst jedn. Dz.U.2025 r., poz.1526).

Ustawa o rachunkowości – Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2023 r., poz. 120, 295, 1598, z 2024 r., poz. 619, 1685, 1863, z 2025 r., poz. 1218).

Wskaźnik szkodowości netto – stosunek odszkodowań na udziale własnym do składki na udziale własnym.

Wskaźnik zespolony netto – stosunek odszkodowań na udziale własnym powiększonych o koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym do składki na udziale własnym.

Współczynnik wypłacalności – współczynnik wyrażający stosunek dopuszczonych środków własnych do kapitałowego wymogu wypłacalności.

Spis tabel i rysunków

Tabela 1.	Wynik z działalności ubezpieczeniowej wg PSR w podziale na istotne linie biznesowe, w tys. zł	12
Tabela 2.	Wynik z działalności inwestycyjnej wg PSR, w tys. zł	14
Tabela 3.	Informacja na temat zysków i strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym wg PSR, w tys. zł	15
Tabela 4.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne wg PSR, w tys. zł	16
Tabela 5.	Przyporządkowanie przeprowadzonych testów do kategorii ryzyka	35
Tabela 6.	Wyniki testów warunków skrajnych	35
Tabela 7.	Wyniki testu odwrotnego	35
Tabela 8.	Porównanie wartości aktywów wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami ich wyceny ze sprawozdania finansowego na podstawie PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02) w zakresie aktywów, w tys. zł	47
Tabela 9.	Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy składek wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	55
Tabela 10.	Wartość najlepszego oszacowania z tytułu rezerwy na odszkodowania i świadczenia wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	56
Tabela 11.	Wartość marginesu ryzyka wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	59
Tabela 12.	Porównanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami ich wyceny ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	61
Tabela 13.	Porównanie wartości kwot należnych z umów reasekuracji wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	64
Tabela 14.	Porównanie wartości zobowiązań wycenionych wg zasad Wypłacalności II z wartościami ich wyceny ze sprawozdania finansowego na podstawie PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02) w zakresie zobowiązań, w tys. zł	65
Tabela 15.	Źródła pochodzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenionej na podstawie zasad Wypłacalności II po kompensacie ujemnych i dodatnich różnic przejściowych oraz daty wygaśnięcia możliwych do potrącenia różnic przejściowych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	68
Tabela 16.	Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla zobowiązań finansowych innych niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	69
Tabela 17.	Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla pozostałych zobowiązań (handlowych, innych niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	70
Tabela 18.	Podsumowanie struktury, wysokości oraz jakości dostępnych i dopuszczonych środków własnych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 7. Środki własne (S.23.01.01) w tys. zł	78
Tabela 19.	Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 1 – nieograniczonej w 2025 roku – kapitał zakładowy i nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, w tys. zł	79
Tabela 20.	Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 1 – nieograniczonej w 2025 roku – rezerwa uzgodnieniowa, w tys. zł	79
Tabela 21.	Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 2 w 2025 roku – pożyczki podporządkowane, w tys. zł	80
Tabela 22.	Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w sprawozdaniach finansowych Spółki wg PSR a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną dla celów Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz zmiany w stosunku do 31 grudnia 2024 roku, w tys. zł	80
Tabela 23.	Kapitałowy wymóg wypłacalności dla poszczególnych kategorii ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	82

Tabela 24.	Minimalny wymóg kapitałowy wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł	82
Tabela 25.	Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR oraz do MCR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku	85
Rysunek 1.	Struktura akcjonariatu	10
Rysunek 2.	Struktura lokat wg PSR	15
Rysunek 3.	System zarządzania ryzykiem	26
Rysunek 4.	Cykl zarządzania ryzykiem	27
Rysunek 5.	Udział procentowy podkategorii ryzyka ubezpieczeniowego (przed dywersyfikacją) wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku	37
Rysunek 6.	Udział procentowy podkategorii ryzyka rynkowego wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku	39
Rysunek 7.	Udział procentowy podkategorii ryzyka rynkowego wg modelu wewnętrznego na 31 grudnia 2025 roku	40
Rysunek 8.	Ogólna płynność portfela w 2025 roku	41

Spis załączników

Załącznik 1.	Pozycje bilansowe (S.02.01.02)	92
Załącznik 2.	Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju (S.04.05.21)	94
Załącznik 3.	Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (S.05.01.02)	95
Załącznik 4.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02)	96
Załącznik 5.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.17.01.02)	97
Załącznik 6.	Odszkodowania i świadczenia z tytułu pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych (S.19.01.21)	98
Załącznik 7.	Środki własne (S.23.01.01)	99
Załącznik 8.	Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny) (S.25.05.21)	100
Załącznik 9.	Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.28.01.01)	101

Załącznik 1

Pozycje bilansowe (S.02.01.02)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Aktywa		Wartość wg
		Wypłacalność II
		C0010
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	499 313
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	11 991 601
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	1 897
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	4 645
Akcje i udziały	R0100	0
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Dłużne papiery wartościowe	R0130	11 424 897
Obligacje państwowe	R0140	9 885 239
Obligacje korporacyjne	R0150	1 539 659
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	273 813
Instrumenty pochodne	R0190	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	286 350
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	510 349
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	510 349
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	1 235 373
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	1 100 142
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	1 100 430
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	-289
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	135 231
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	0
Ubezpieczeń na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	135 231
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	0
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	384 627
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	70 979
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	57 341
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone	R0400	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	23 439
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	53 507
Aktywa ogółem	R0500	14 826 530

Zobowiązania

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	9 134 281
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	9 061 024
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	0
Najlepsze oszacowanie	R0540	8 924 815
Margines ryzyka	R0550	136 209
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	73 256
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	71 848
Margines ryzyka	R0590	1 408
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0600	835 201
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	0
Margines ryzyka	R0640	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0650	835 201
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	796 778
Margines ryzyka	R0680	38 423
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0690	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	0
Margines ryzyka	R0720	0
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	121 242
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	6 305
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	534 922
Instrumenty pochodne	R0790	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	41 479
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	138 591
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	298 620
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	254 530
Zobowiązania podporządkowane	R0850	43 361
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	43 361
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	0
Zobowiązania ogółem	R0900	11 408 531
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	3 417 998

Załącznik 2

Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju (S.04.05.21)

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Ponad 90% działalności Spółki prowadzone jest w Polsce (w kraju siedziby), dlatego formularz S.04.05.21 nie jest wymagany.

Załącznik 3

Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (S.05.01.02)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)													Linia biznesowa dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Zdrowie	Ofiara (wypadku)	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Nieruchomości	C0200		
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200		
Składki przypisane																		
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	55 172	184 732	0	3 191 422	2 956 807	56 431	1 723 145	573 477	214 493	1 632	488 222	78 551				9 524 084	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	-559	-557	0	62 301	15 307	18 895	237 726	50 561	0	0	0	43 089				426 762	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130													0	2 187	0	390	2 577
Udział zakładów reasekuracji	R0140	2 073	202	0	95 392	27 639	17 913	341 275	60 905	136 718	0	-30	44 206	0	629	0	36	726 958
Netto	R0200	52 540	183 973	0	3 158 331	2 944 474	57 412	1 619 597	563 133	77 775	1 632	488 252	77 434	0	1 557	0	354	9 226 464
Składki zarobione																		
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	55 081	165 503	0	3 052 210	2 865 164	58 684	1 729 759	563 851	194 647	1 638	439 765	89 226				9 215 527	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	14 720	14 698	0	53 267	17 026	13 745	241 067	45 942	0	1	-2	58 793				459 256	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230													0	2 217	0	490	2 707
Udział zakładów reasekuracji	R0240	3 162	177	0	110 780	27 317	13 562	344 705	60 147	104 667	0	-31	50 327	0	420	0	0	715 231
Netto	R0300	66 639	180 023	0	2 994 698	2 854 874	58 867	1 626 121	549 646	89 981	1 638	439 794	97 692	0	1 798	0	490	8 962 260
Odszkodowania i świadczenia																		
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	21 195	22 081	0	1 984 694	1 821 863	18 327	751 163	301 462	18 289	164	194 066	77 002				5 210 308	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	932	202	0	41 026	10 125	39	124 033	15 773	0	0	-6	21 848				213 973	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330													0	-526	0	112	-413
Udział zakładów reasekuracji	R0340	4	35	0	81 554	11 020	1 936	234 628	22 702	19 579	0	0	14 058	0	-767	0	-35	384 713
Netto	R0400	22 123	22 248	0	1 944 166	1 820 968	16 431	640 569	294 534	-1 289	164	194 060	84 792	0	241	0	148	5 039 154
Koszty poniesione	R0550	44 576	117 405	0	913 179	884 877	20 294	911 269	246 015	41 523	1 343	145 321	58 887	0	432	0	89	3 385 211
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200																	130 117
Koszty ogółem	R1300																	3 515 329

Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem	
Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie		C0300
C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300	
Składki przypisane									
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładów reasekuracji	R1420	0	0	0	0	0	0	0	
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	
Składki zarobione									
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	
Udział zakładów reasekuracji	R1520	0	0	0	0	0	0	0	
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	
Odszkodowania i świadczenia									
Brutto	R1610	0	0	0	0	67 724	0	8 333	76 058
Udział zakładów reasekuracji	R1620	0	0	0	0	-14 407	0	3 886	-10 521
Netto	R1700	0	0	0	0	82 131	0	4 447	86 578
Koszty poniesione	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500								0
Koszty ogółem	R2600								0
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	0	0	0	0	0	0	0

Załącznik 4

Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym			Pozostałe ubezpieczenia na życie			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	Ubezpieczenia na życie (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)		Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)	
		Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami									
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie	R0010	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0	0		0			0	0	0	0			0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka																
Najlepsze oszacowanie																
Najlepsze oszacowanie brutto	R0030	0		0	0		0	783 701	13 077	796 778		0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	0		0	0		0	133 150	2 081	135 231		0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	0		0	0		0	650 551	10 996	661 547		0	0	0	0	0
Margines ryzyka	R0100	0	0		0			37 784	639	38 423	0			0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem	R0200	0	0		0			821 485	13 716	835 201	0			0	0	0

Załącznik 5

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.17.01.02)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna											Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowią- zania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpiecze- nia na życie		
		Ubezpiecze- nia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpiecze- nia na wy- padek utraty dochodów	Ubezpiecze- nia pracow- nicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mecha- nicznych	Pozostałe ubezpie- czenia pojazdów	Ubezpiecze- nia morskie, lotnicze i transpor- towe	Ubezpiecze- nia od ognia i innych szkod rze- czowych	Ubezpiecze- nia odpo- wiedzialno- ści cywilnej ogólnej	Ubezpiecze- nia kredytów i poręczeń	Ubezpiecze- nia kosztów ochrony prawnej	Ubezpie- czenia świadczenia pomocy	Ubezpiecze- nia różnych strat finan- sowych	Reasekura- cja niepro- porcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekura- cja niepro- porcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekura- cja niepro- porcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transporto- wych		Reasekura- cja niepro- porcjonalna ubezpieczeń majątko- wych	C0180
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		C0170	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka																			
Najlepsze oszacowanie																			
Rezerwy składek																			
Brutto	R0060	3 549	21 709	0	1 145 972	1 162 849	8 121	642 103	99 946	138 804	144	155 165	29 936	0	345	0	203	3 408 846	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0140	-371	-29	0	-5 264	-1 761	5 479	23 473	3 432	44 456	0	0	-14 353	0	0	0	-9	55 053	
Najlepsze oszacowanie netto rezerwy składek	R0150	3 920	21 738	0	1 151 236	1 164 610	2 642	618 630	96 514	94 348	144	155 165	44 289	0	345	0	213	3 353 792	
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia																			
Brutto	R0160	29 211	17 379	0	2 741 948	669 587	22 879	962 582	822 004	69 549	1 770	49 851	200 364	0	694	0	0	5 587 818	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0240	4	108	0	288 062	11 417	4 857	492 950	109 904	33 575	0	0	104 213	0	0	0	0	1 045 088	
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	R0250	29 207	17 271	0	2 453 886	658 170	18 022	469 633	712 100	35 974	1 770	49 851	96 151	0	694	0	0	4 542 729	
Najlepsze oszacowanie brutto ogółem	R0260	32 760	39 088	0	3 887 920	1 832 436	31 000	1 604 685	921 950	208 353	1 914	205 016	230 300	0	1 039	0	203	8 996 664	
Najlepsze oszacowanie netto ogółem	R0270	33 128	39 009	0	3 605 122	1 822 780	20 664	1 088 263	808 614	130 322	1 914	205 016	140 440	0	1 039	0	213	7 896 522	
Margines ryzyka	R0280	885	523	0	74 338	19 939	546	14 227	21 572	1 090	54	1 510	2 913	0	21	0	0	137 617	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem																			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem	R0320	33 645	39 611	0	3 962 258	1 852 374	31 546	1 618 912	943 522	209 443	1 968	206 526	233 213	0	1 060	0	203	9 134 281	
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0330	-367	79	0	282 798	9 656	10 336	516 423	113 336	78 031	0	0	89 860	0	0	0	-9	1 100 142	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	34 012	39 532	0	3 679 460	1 842 719	21 210	1 102 490	830 186	131 412	1 968	206 526	143 353	0	1 060	0	213	8 034 139	

Załącznik 6

Odszkodowania i świadczenia z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.19.01.21)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Rok szkody / rok zawarcia umowy	Z0020	1 - Rok szkody
---------------------------------	--------------	----------------

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – rok przebiegu szkodowości (kwota bezwzględna).
Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie.

Rok	Rok zmiany											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	
Wcześniejsze lata	R0100											10 816
N-9	R0160	1 305 566	497 865	94 741	69 975	43 116	24 950	18 486	22 524	11 143	9 623	
N-8	R0170	1 411 338	587 586	102 802	80 031	83 237	32 071	34 001	18 304	11 265		
N-7	R0180	1 789 388	705 647	130 142	73 217	51 964	31 113	29 815	26 163			
N-6	R0190	1 996 487	829 614	131 715	56 423	52 624	37 100	35 623				
N-5	R0200	1 894 681	633 222	124 730	66 022	42 249						
N-4	R0210	2 230 511	832 328	190 731	95 961	72 723						
N-3	R0220	2 363 153	981 803	232 275	93 030							
N-2	R0230	2 683 891	1 044 520	239 598								
N-1	R0240	3 165 000	1 238 646									
N	R0250	3 303 650										

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – bieżący rok, suma lat (skumulowana). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie.

	W bieżącym roku	Suma lat (skumulowana)
	C0170	C0180
R0100	10 816	10 816
R0160	9 623	2 097 988
R0170	11 265	2 360 635
R0180	26 163	2 837 448
R0190	35 623	3 139 588
R0200	31 612	2 792 516
R0210	72 723	3 422 254
R0220	93 030	3 670 261
R0230	239 598	3 968 009
R0240	1 238 646	4 403 646
R0250	3 303 650	3 303 650
Ogółem	5 072 750	32 006 811

Niezdykontowane najlepsze oszacowanie rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto – bieżący rok, suma lat (kwota bezwzględna). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie.

Rok	Rok zmiany											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Wcześniejsze lata	R0100											386 142
N-9	R0160	1 140 479	545 854	365 785	267 535	205 442	174 412	149 204	132 878	120 247	109 812	
N-8	R0170	1 297 464	627 540	455 371	331 374	237 395	180 978	152 615	131 887	125 739		
N-7	R0180	1 444 594	616 604	408 049	326 189	266 999	214 510	190 504	164 679			
N-6	R0190	1 688 536	699 626	479 885	369 903	311 486	267 729	225 935				
N-5	R0200	1 617 920	655 927	460 434	368 542	314 412	297 091					
N-4	R0210	1 717 338	791 312	510 571	389 968	298 820						
N-3	R0220	1 996 901	914 886	623 222	434 517							
N-2	R0230	2 146 113	963 937	645 788								
N-1	R0240	2 563 175	1 065 950									
N	R0250	2 640 116										

Zdykontowane najlepsze oszacowanie rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto – bieżący rok, suma lat (skumulowana). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie.

	Koniec roku (dane zdykontowane)
	C0360
R0100	318 776
R0160	92 706
R0170	104 721
R0180	140 215
R0190	196 936
R0200	262 896
R0210	261 636
R0220	385 925
R0230	551 882
R0240	901 515
R0250	2 370 609
Ogółem	5 587 818

Załącznik 7

Środki własne (S.23.01.01)

w tys. zł

Nazwa zakładu

31-12-2025

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

	Ogółem C0010	Kategoria 1 - nieograniczona C0020	Kategoria 1 - ograniczona C0030	Kategoria 2 C0040	Kategoria 3 C0050
Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35					
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	196 581	196 581	0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	638 381	638 381	0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0	0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0		
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	2 081 812	2 081 812		
Zobowiązania podporządkowane	R0140	43 361		43 361	0
Kwota odpowiadająca wartości netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0			0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II					
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0			
Odliczenia					
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	2 960 135	2 916 774	43 361	0
Uzupełniające środki własne					
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0		0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0		0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0		0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0		0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0		0	0
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0		0	0
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0		0	0
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0		0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0		0	0
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0		0	0
Dostępne i dopuszczone środki własne					
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	2 960 135	2 916 774	43 361	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	2 960 135	2 916 774	43 361	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	2 960 135	2 916 774	43 361	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	2 960 135	2 916 774	43 361	
SCR	R0580	1 434 052			
MCR	R0600	645 324			
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	206,42%			
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	458,71%			

		C0060
Rezerwa uzgodnieniowa		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	3 417 998
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	501 224
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	834 962
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0760	2 081 812
Oczekiwane zyski		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	0
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	152 283
Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem	R0790	152 283

Załącznik 8

Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla zakładów stosujących model wewnętrzny (częściowy lub pełny). Informacje dotyczące kapitałowego wymogu wypłacalności (S.25.05.21)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Rodzaj ryzyka	Kapitałowy wymóg wypłacalności	Wartość na podstawie modelu		
		C0010	C0070	C0120
Dywersyfikacja ogółem	R0020	-855 336		
Zdywersyfikowane ryzyko ogółem przed opodatkowaniem	R0030	1 769 007		
Zdywersyfikowane ryzyko ogółem po opodatkowaniu	R0040	1 434 052		
Ryzyko rynkowe i kredytowe ogółem	R0070	1 505 064		
Ryzyko rynkowe i kredytowe – zdywersyfikowane	R0080	1 022 860		
Ryzyko zdarzenia kredytowego nieuwzględnione w ryzyku rynkowym i kredytowym	R0190	0		
Ryzyko zdarzenia kredytowego nieuwzględnione w ryzyku rynkowym i kredytowym – zdywersyfikowane	R0200	0		
Ryzyko biznesowe ogółem	R0270	0		
Ryzyko biznesowe ogółem – zdywersyfikowane	R0280	0		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie netto ogółem	R0310	3 289 333		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie netto ogółem – zdywersyfikowane	R0320	1 334 192		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i ubezpieczeniach zdrowotnych ogółem	R0400	32 108		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie i ubezpieczeniach zdrowotnych ogółem – zdywersyfikowane	R0410	29 525		
Ryzyko operacyjne ogółem	R0510	237 765		
Ryzyko operacyjne ogółem – zdywersyfikowane	R0520	237 765		
Inne ryzyko	R0530	0		

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		C0100
Niezdywersyfikowane składniki ogółem	R0110	2 624 343
Dywersyfikacja	R0060	-855 336
Korekta w wyniku agregacji nSCR dla RFF/MAP	R0120	0
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem wymogu kapitałowego	R0200	1 434 052
Ustanowione narzuty kapitałowe	R0210	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
Ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	1 434 052
Inne informacje na temat SCR		
Kwota/wartość szacunkowa łącznej zdolności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0300	0
Kwota/wartość szacunkowa ogólnej zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0310	-334 954
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0
Metoda stosowana do obliczenia korekty w wyniku agregacji nSCR dla RFF	R0450	4 - Brak korekty
Przyszłe świadczenia uznaniowe netto	R0460	0

Podejście do stawki podatkowej		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	1 - Tak

Obliczanie korekty z tytułu zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strata		LAC DT
		C0130
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT	R0640	-334 954
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-334 954
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
Kwota/wartość szacunkowa AC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	R0670	0
Kwota/wartość szacunkowa LAC DT uzasadniona przeniesieniem na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	0
Kwota/wartość szacunkowa maksymalnego LAC DT	R0690	-742 227

Załącznik 9

Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (S.28.01.01)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń
ERGO Hestia SA

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

Komponenty MCR

		C0010	
MCRNL Wynik	R0010		1 524 546

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))		Składki przypisane w okresie ostatnich 12 miesięcy netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej)	
		C0020		C0030	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	33 128		52 540	
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	39 009		183 973	
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0		0	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	3 605 122		3 158 331	
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	1 822 780		2 944 474	
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	20 664		57 412	
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	1 088 263		1 619 597	
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	808 614		563 133	
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	130 322		77 775	
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	1 914		1 632	
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	205 016		488 252	
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	140 440		77 434	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0		0	
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	1 039		1 557	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0		0	
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	213		354	

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie

		C0040	
MCRL Wynik	R0200		13 892

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))		Całkowita suma na ryzyku netto (tj. po odliczeniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	
		C0050		C0060	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie					
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	0			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	0			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0230	0			
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	661 547			
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250				0

Ogólne obliczenie MCR

		C0070	
Liniowy MCR	R0300		1 538 439
SCR	R0310		1 434 052
Górny próg MCR	R0320		645 324
Dolny próg MCR	R0330		358 513
Łączny MCR	R0340		645 324
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350		17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400		645 324

ERGO
HESTIA®