



**Sprawozdanie  
o wypłacalności  
i kondycji finansowej**

Sopockiego Towarzystwa  
Ubezpieczeń na Życie  
ERGO Hestia S.A.

na 31 grudnia 2025 roku  
i za rok zakończony tego dnia

---



# Spis treści

Podsumowanie .....	4
<b>A. Działalność i wyniki operacyjne.....</b>	<b>10</b>
A.1. Działalność .....	10
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej .....	11
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej).....	14
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności .....	15
A.5. Wszelkie inne informacje .....	15
<b>B. System zarządzania .....</b>	<b>18</b>
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania.....	18
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji.....	24
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności .....	25
B.4. System kontroli wewnętrznej.....	28
B.5. Funkcja Audytu Wewnętrznego .....	29
B.6. Funkcja Aktuarialna.....	30
B.7. Outsourcing .....	31
B.8. Wszelkie inne informacje.....	32
<b>C. Profil ryzyka.....</b>	<b>34</b>
C.1. Ryzyko aktuarialne .....	35
C.2. Ryzyko rynkowe .....	37
C.3. Ryzyko kredytowe.....	39
C.4. Ryzyko płynności.....	40
C.5. Ryzyko operacyjne.....	41
C.6. Pozostałe istotne ryzyka.....	42
C.7. Wszelkie inne informacje.....	42
<b>D. Wycena do celów wypłacalności.....</b>	<b>46</b>
D.1. Aktywa .....	46
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe .....	54
D.3. Inne zobowiązania .....	57
D.4. Alternatywne metody wyceny .....	64
D.5. Wszelkie inne informacje.....	66
<b>E. Zarządzanie kapitałem .....</b>	<b>68</b>
E.1. Środki własne.....	68
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy .....	72
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności .....	73
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym .....	73
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności .	73
E.6. Wszelkie inne informacje.....	73
Słownik .....	76
Spis tabel i rysunków .....	78
Załączniki.....	80

## 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 na Życie ERGO Hestia SA (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 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. Najwyższy standard ochrony dotyczy wysokiej jakości obsługi – w szczególności obsługi posprzedażowej oraz likwidacyjnej. Efektywność wynikająca z modelu opartego na dywersyfikacji oraz zapewnieniu najwyższego standardu ochrony możliwa jest dzięki innowacyjnym i przełomowym 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 dziewiątą pozycję na rynku ubezpieczeń życiowych w Polsce pod względem składki przypisanej brutto. Oferta ERGO Hestii obejmuje bogaty pakiet produktów ubezpieczeniowych, zarówno w segmencie klienta korporacyjnego, jak i detalicznego.

Według stanu na 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała oddziałów i prowadziła działalność ubezpieczeniową na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z PSR składka przypisana brutto w 2025 roku wyniosła 726 650 tys. zł, czyli o 76 163 tys. zł więcej niż w roku poprzednim. Wynik techniczny w 2025 roku wyniósł 89 880 tys. zł, czyli o 6 118 tys. zł więcej niż w roku poprzednim. Poprawa wyniku technicznego była spowodowana wzrostem składki, przy utrzymaniu rentowności portfela na porównywalnym poziomie.

Spółka inwestuje środki finansowe zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora. Struktura portfela lokat zapewnia wysoki poziom płynności przy dążeniu do maksymalizacji bezpieczeństwa i rentowności lokowanych środków. Instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa stanowiły na koniec 2025 roku ok. 90% całkowitej wartości lokat z wyłączeniem aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Wynik z działalności lokacyjnej w 2025 roku wyniósł 140 190 tys. zł i był wyższy niż w roku poprzednim o 75 444 tys. zł, przede wszystkim z uwagi na wyższe niezrealizowane zyski z lokat oraz wyższy wynik z realizacji lokat z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający.

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. Spółka koncentrowała się na sprzedaży produktów biometrycznych przy wysokiej konkurencyjności cenowo-zakresowej. Obserwowano również wystąpienie presji na rynku pracy, w tym niedobory i wysoka rotacja kadry, presja płacowa, wzrost zapotrzebowania na ekspertów i analityków (w tym IT). Spółka zidentyfikowała także narastający wpływ czynników ekonomicznych, regulacyjnych i sprawozdawczych, m.in. poziom inflacji, stopy procentowe, dostosowanie się 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 wewnętrznie 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 z 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 ryzyk 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 oraz wdraża odpowiednie techniki ograniczające zagrożenia.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności oraz strukturę portfela w ramach ryzyka aktuarialnego Spółka identyfikuje istotną ekspozycję na ryzyko rezygnacji z umów, a w zakresie ryzyka rynkowego ekspozycję na ryzyko stopy procentowej. W przypadku ryzyka kredytowego największym ryzykiem w tym module jest ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta. Ekspozycja na ryzyko rezygnacji z umów wynika z posiadania w portfelu długoterminowych, rentownych produktów ze składką regularną. Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej jest skutkiem udziału w portfelu lokat instrumentów dłużnych. Natomiast ekspozycja na ryzyko związane z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta (ekspozycja typu 2) wiąże się z udziałem należności od pośredników ubezpieczeniowych i innych podmiotów (należności wymagalne od ponad trzech miesięcy). Spółka prowadzi ciągły 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. Metody wyliczenia są zgodne z zasadami matematyki ubezpieczeniowej, matematyki finansowej i statystyki.

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

Poziom pokrycia wymogu kapitałowego podlega regularnej ocenie, jest monitorowany i kontrolowany w ramach zdefiniowanego systemu monitorowania i wczesnego ostrzegania. Na 31 grudnia 2025 roku wartość kapitałowego wymogu wypłacalności (dalej: SCR), w ujęciu brutto, dla poszczególnych kategorii wynosiła odpowiednio:

- dla ryzyka w ubezpieczeniach na życie  
363 185 tys. zł,
- dla ryzyka rynkowego  
78 502 tys. zł,
- dla ryzyka operacyjnego  
28 265 tys. zł,
- dla ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta 3 494 tys. zł.

Efekt dywersyfikacji wyniósł -53 894 tys. zł. Korekta z tytułu zdolności odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat wyniosła -58 093 tys. zł.

Całkowita kwota kapitałowego wymogu wypłacalności wyniosła 313 360 tys. zł, natomiast całkowita kwota minimalnego wymogu kapitałowego (dalej: MCR) wyniosła 141 012 tys. zł. W porównaniu z 31 grudnia 2024 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wzrósł o 30 054 tys. zł, natomiast minimalny wymóg kapitałowy wzrósł o 13 524 tys. zł. Głównym czynnikiem wpływającym na zmianę jest wzrost w ubezpieczeniach na życie, w szczególności w podmodule ryzyka związanego z rezygnacjami z umów.

Stosunek dopuszczonych środków własnych do SCR wynosił 214,93%, pozostając na bezpiecznym, wysokim poziomie, natomiast do MCR 477,63%. Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała dopuszczone środki własne na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności oraz na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego w wysokości 673 516 tys. zł, w całości należące do kategorii 1 – nieograniczonej. W stosunku do 31 grudnia 2024 roku dopuszczone środki własne wzrosły o 85 910 tys. zł.

Głównymi przyczynami wzrostu środków własnych są zmiana czynników ekonomicznych oraz sprzedaż nowego rentownego biznesu w 2025 roku.

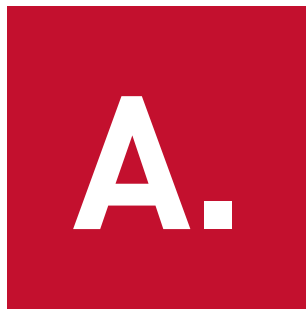
Spółka nie identyfikuje ryzyka powstania niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności czy minimalnym wymogiem kapitałowym (w tym spadku wypłacalności poniżej 100%).

Na potrzeby własnej oceny ryzyka i wypłacalności Spółka przeprowadziła analizę weryfikującą, czy założenia formuły standardowej leżące u podstaw wyliczeń kapitału na ryzyko są adekwatne do profilu ryzyka Spółki i czy ewentualne odchylenia są istotne. Nie stwierdzono istotnych odchyień mogących negatywnie wpłynąć na wystarczalność kapitału wyliczonego w formule standardowej.

Spełnienie wymogów kapitałowych narzuconych przez formułę standardową zapewnia więc bezpieczny poziom wypłacalności, zgodnie z założeniami standardu Wypłacalności II.

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 na Życie ERGO Hestia Spółka Akcyjna** z siedzibą w Sopocie ul. Hestii 1, 81-731 Sopot  
NIP: 585-12-45-589  
Krajowy Rejestr Sądowy nr KRS 0000024807 Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Wysokość kapitału zakładowego: 64 000 000 zł. Kapitał został opłacony w całości.

Jedynym akcjonariuszem Spółki jest:

ERGO International AG  
ERGO-Platz 1  
40477 Düsseldorf, Niemcy

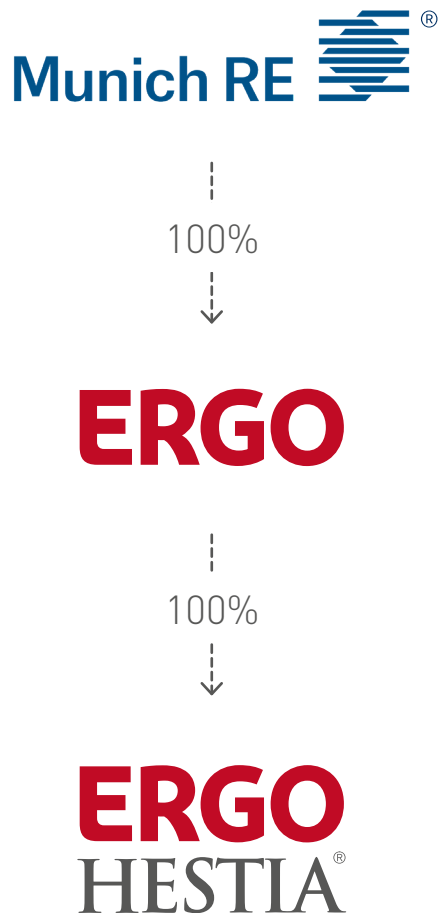
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ERGO Hestia SA wchodzi w skład międzynarodowego koncernu ubezpieczeniowego ERGO, który należy do jednego z największych reasekuratorów na świecie – Munich Re

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,
- koncentracja na sprzedaży produktów biometrycznych przy wysokiej konkurencyjności cenowo-zakresowej,
- 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, dostosowanie do Rozporządzenia w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) oraz Krajowego Systemu e-Faktur (KSeF),
- rozwój narzędzi AI i szanse z nim związane.

## **A.2. WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ**

Spółka prowadzi działalność ubezpieczeniową na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku nie posiadała oddziałów.

Zgodnie z PSR składka przypisana brutto w 2025 roku wyniosła 726 650 tys. zł, czyli o 76 163 tys. zł więcej niż w roku poprzednim. Wynik techniczny w 2025 roku wyniósł 89 880 tys. zł, czyli o 6 118 tys. zł więcej niż w roku poprzednim. Poprawa wyniku technicznego była spowodowana wzrostem składki, przy utrzymaniu rentowności portfela na porównywalnym poziomie.

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

Wyniki działalności operacyjnej	Odniesienie do Załącznika nr 3 (S.05)	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia typu unit-linked	Pozostałe ubezpieczenia na życie	01.01.2025 – 31.12.2025	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia typu unit-linked	Pozostałe ubezpieczenia na życie	01.01.2024 – 31.12.2024
		C0220	C0230	C0240	C0300	C0220	C0230	C0240	C0300
Składka przypisana brutto	R1410	90 973	62 582	573 095	726 650	89 145	62 787	498 554	650 487
Udział reasekuratora w składce	R1420	10 965	-12	47 595	58 547	11 208	155	39 964	51 328
Zmiana stanu rezerw składek na udziale własnym		398	0	2 836	3 234	-43	0	2 795	2 751
<b>Składki na udziale własnym</b>	<b>R1600</b>	<b>79 610</b>	<b>62 594</b>	<b>522 665</b>	<b>664 869</b>	<b>77 980</b>	<b>62 632</b>	<b>455 79 5</b>	<b>596 4 07</b>
<b>Przychody z lokat netto</b>		<b>28 755</b>	<b>101 372</b>	<b>10 065</b>	<b>140 191</b>	<b>32 135</b>	<b>24 354</b>	<b>8 257</b>	<b>64 746</b>
Wyplacone odszkodowania brutto		38 597	74 586	235 838	349 021	41 720	80 087	219 328	341 135
Udział reasekuratora w odszkodowaniach		9 250	0	17 021	26 271	8 587	0	19 965	28 552
Zmiana stanu rezerw na odszkodowania na udziale własnym		157	-17	11 061	11 201	-2 079	-19	3 515	1 417
Odszkodowania na udziale własnym		29 504	74 569	229 878	333 951	31 053	80 068	202 878	313 999
Zmiana stanu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym		29 983	-44	14 541	44 480	26 425	-42	12 476	38 860
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający na udziale własnym		0	65 764	0	65 764	0	-8 840	0	-8 840
Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym		117	-110	108	115	43	-120	262	184
<b>Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym</b>		<b>30 099</b>	<b>65 610</b>	<b>14 649</b>	<b>110 359</b>	<b>26 468</b>	<b>-9 001</b>	<b>12 738</b>	<b>30 204</b>
<b>Premie i rabaty dla ubezpieczonych na udziale własnym</b>		<b>11 173</b>	<b>653</b>	<b>130</b>	<b>11 956</b>	<b>10 127</b>	<b>255</b>	<b>0</b>	<b>10 382</b>
<b>Koszty akwizycji</b>		<b>17 181</b>	<b>2 686</b>	<b>186 764</b>	<b>206 631</b>	<b>16 218</b>	<b>4 360</b>	<b>155 872</b>	<b>176 4 50</b>
bezpośrednie koszty akwizycji		17 252	961	140 777	158 989	14 043	1 210	127 086	142 338
pośrednie koszty akwizycji		3 093	112	76 467	79 672	1 987	71	60 517	62 575

Wyniki działalności operacyjnej	Odniesienie do Załącznika nr 3 (S.05)	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia typu unit-linked	Pozostałe ubezpieczenia - na życie	01.01.2025 - 31.12.2025	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia typu unit-linked	Pozostałe ubezpieczenia - na życie	01.01.2024 - 31.12.2024
		C0220	C0230	C0240	C0300	C0220	C0230	C0240	C0300
zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji		-3 164	1 613	-30 480	-32 031	188	3 079	-31 731	-28 463
Koszty administracyjne		4 737	1 560	45 094	51 390	5 033	1 864	39 082	45 979
Otrzymane prowizje reasekuracyjne		424	20	4 726	5 170	394	53	4 831	5 278
<b>Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym</b>		<b>21 494</b>	<b>4 225</b>	<b>227 132</b>	<b>252 852</b>	<b>20 857</b>	<b>6 171</b>	<b>190 123</b>	<b>217 151</b>
Inne przychody techniczne		72	20	344	437	62	21	272	354
Inne koszty techniczne		4 316	122	2 060	6 499	5 154	61	793	6 008
Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne	R25001	4 245	102	1 716	6 062	5 092	40	5 21	5 653
<b>Wynik techniczny</b>		<b>11 850</b>	<b>18 806</b>	<b>59 224</b>	<b>89 880</b>	<b>16 519</b>	<b>9 452</b>	<b>57 791</b>	<b>83 762</b>
<b>Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej netto</b>					<b>38,0%</b>				<b>36,4%</b>

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

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 (wraz z niezrealizowanymi zyskami z lokat) kształtowały się na poziomie 142 336 tys. zł, natomiast koszty działalności lokacyjnej (wraz z niezrealizowanymi stratami na lokatach) wyniosły 2 146 tys. zł. Wynik z działalności lokacyjnej w 2025 roku wyniósł

140 190 tys. zł i przewyższył poziom z poprzedniego roku o 75 444 tys. zł głównie dzięki wyższemu niezrealizowanemu zyskom z lokat oraz wyższemu wynikowi z realizacji lokat z aktywów netto ubezpieczeń na życie, dla których ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający.

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
<b>Przychody z lokat</b>	<b>127 654</b>	<b>88 415</b>
Przychody z lokat w nieruchomości	0	0
Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0
z udziałów i akcji	0	0
z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
z pozostałych lokat	0	0
Przychody z innych lokat finansowych	53 770	48 597
z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	3 325	3 355
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	41 284	36 678
w tym z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	0	0
z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 055	1 376
w tym z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	775	1 083
z pozostałych lokat	8 106	7 187
w tym z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	1 878	1 923
Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
Wynik dodatni z realizacji lokat	73 884	39 818
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	0	0
z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	73 884	39 818
<b>Niezrealizowane zyski z lokat</b>	<b>14 682</b>	<b>544</b>
z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	14 682	544
<b>Koszty działalności lokacyjnej</b>	<b>2 146</b>	<b>15 140</b>
Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	1 831	1 899
Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
Wynik ujemny z realizacji lokat	315	13 241
z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	315	13 241
<b>Niezrealizowane straty na lokatach</b>	<b>0</b>	<b>9 073</b>
z aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	0	9 073
<b>Wynik z działalności lokacyjnej</b>	<b>140 190</b>	<b>64 746</b>

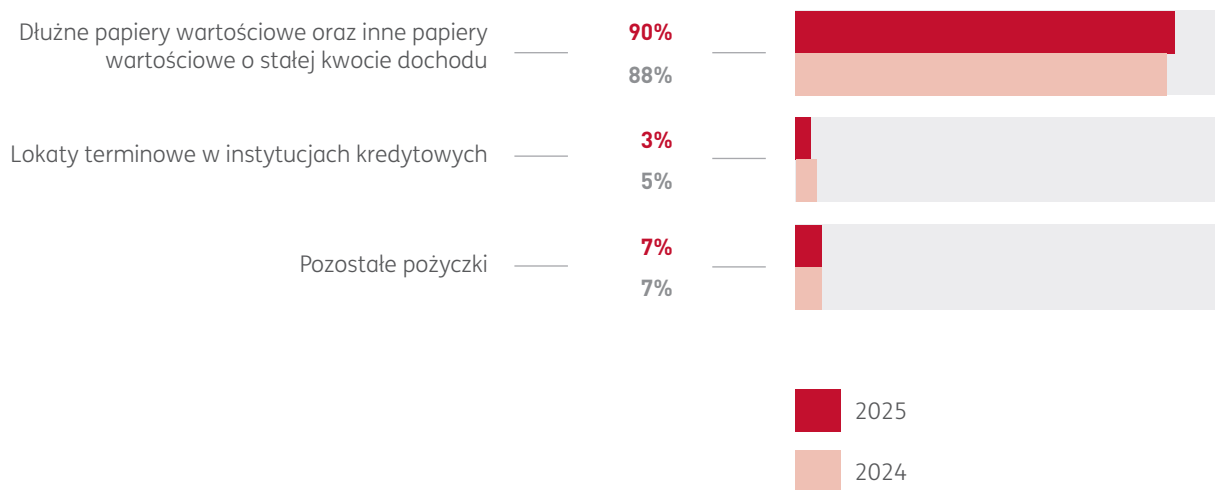
Na kapitał własny w 2025 roku składały się niezrealizowane zyski i straty z dłużnych papierów wartościowych.

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
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, w tym:</b>	<b>8 302</b>	<b>-14 150</b>
<b>Niezrealizowane zyski</b>	<b>23 598</b>	<b>10 636</b>
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	23 598	10 636
<b>Niezrealizowane straty</b>	<b>15 296</b>	<b>24 786</b>
z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	15 296	24 786

Przeważającym składnikiem lokat Spółki (z wyłączeniem aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający) są dłużne papiery wartościowe, których udział w całkowitej wartości lokat na koniec 2025 roku wyniósł około 90%. Struktura lokat nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do 2024 roku.

Rysunek 2. Struktura lokat (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	143	227
Pozostałe koszty operacyjne	941	1 097

Pozostałe przychody operacyjne w 2025 roku ukształtowały się na poziomie 143 tys. zł i były niższe o 84 tys. zł niż w roku 2024.

Pozostałe koszty operacyjne w 2025 roku ukształtowały się na poziomie 941 tys. zł i były niższe o 156 tys. zł niż w roku 2024.

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

#### A.5. WSZELKIE INNE INFORMACJE

Wszelkie 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 sprawowaniu 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 zarządzaniu spółką zależną lub przekazywaniu 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 31 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza działała jako organ pięcioosobowy w składzie:

- Heiko Stüber (Przewodniczący Rady Nadzorczej),
- Maximilian Happacher (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej),
- Theodoros Kokkalas (Członek Rady Nadzorczej),
- Wojciech Kostrzewa (Członek Rady Nadzorczej),
- Janusz Reiter (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 przez Zarząd określonych czynności wymienionych w Statucie Spółki.

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 został upoważniony na podstawie art. 390<sup>1</sup> § 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 jej wymaganiom i realizuje obowiązki określone we wspomnianej Ustawie, 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. Obsługi Świadczeń),
- Piotr Matysiak (Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Indywidualnych 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. Obsługi Świadczeń,
- Pion Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Indywidualnych 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;
- 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 danymi (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. Obsługi Świadczeń),
- Piotr Matysiak (Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Indywidualnych 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. Obsługi Świadczeń,
- Pion Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Indywidualnych 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);
- zapewnienie realizacji przez Spółkę obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (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;
- zapewnienie zgodności działań Spółki z przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (AML).

**Kazimierz Majdański**  
Członek Zarządu  
ds. Obsługi Świadczeń

---

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Obsługi Świadczeń 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  
Indywidualnych  
i Sprzedaży

---

Do kluczowych zadań i kompetencji Członka Zarządu ds. Ubezpieczeń Indywidualnych 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,
  - ustalanie maksymalnych prowizji akwizycyjnych;
- zarządzanie sprzedażą produktów i usług Spółki, w tym:
  - zarządzanie sprzedażą ubezpieczeń prowadzoną przez kanał agencyjny, 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;
- ustalanie 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 zakładu ubezpieczeń, 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 i jej pracownikom. Zakres tego doradzenia 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, a także 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 Marcin Dylejko (Dyrektor – Aktuariusz). Jego obowiązki polegają na nadzorze nad realizacją zadań wykonywanych przez Funkcję Aktuarialną, w tym m.in. na nadzorze 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 ocen 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

oraz nadzorze nad innymi czynnościami, opisanymi w rozdziale B.6. *Funkcja Aktuarialna.* Szczegóły dotyczące uprawnień, zasobów i niezależności operacyjnej Funkcji Aktuarialnej, a także 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 nadzorze nad realizacją 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 pracom przewodzą członkowie Zarządu lub wskazane osoby, które raportują prace bezpośrednio nadzorującemu członkowi Zarządu. Oto najważniejsze komitety funkcjonujące obecnie w Spółce, powołane na podstawie uchwał Zarządu Spółki:

- 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 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, służący sprawowaniu 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 stopniu szczegółowości uzgodnionej ze Spółką.

### Polityka wynagradzania Zarządu

Polityka wynagradzania Zarządu ustalana jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa oraz łądem 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 Zarządu ma charakter stały, bez zmiennych elementów.

### 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 w stosunku do 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 dokonuje specjalna komisja, w której skład wchodzi m.in. pracownicy funkcji zgodności oraz spraw personalnych. Oceny lub powtórnej oceny dla osób nadzorujących inne kluczowe funkcje dokonuje specjalna komisja, w skład której wchodzi m.in. pracownicy funkcji zgodności oraz spraw personalnych. W przypadku Członków Zarządu oceny dokonuje Komisja ds. Zarządu, działająca w ramach Rady Nadzorczej, a 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. 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.

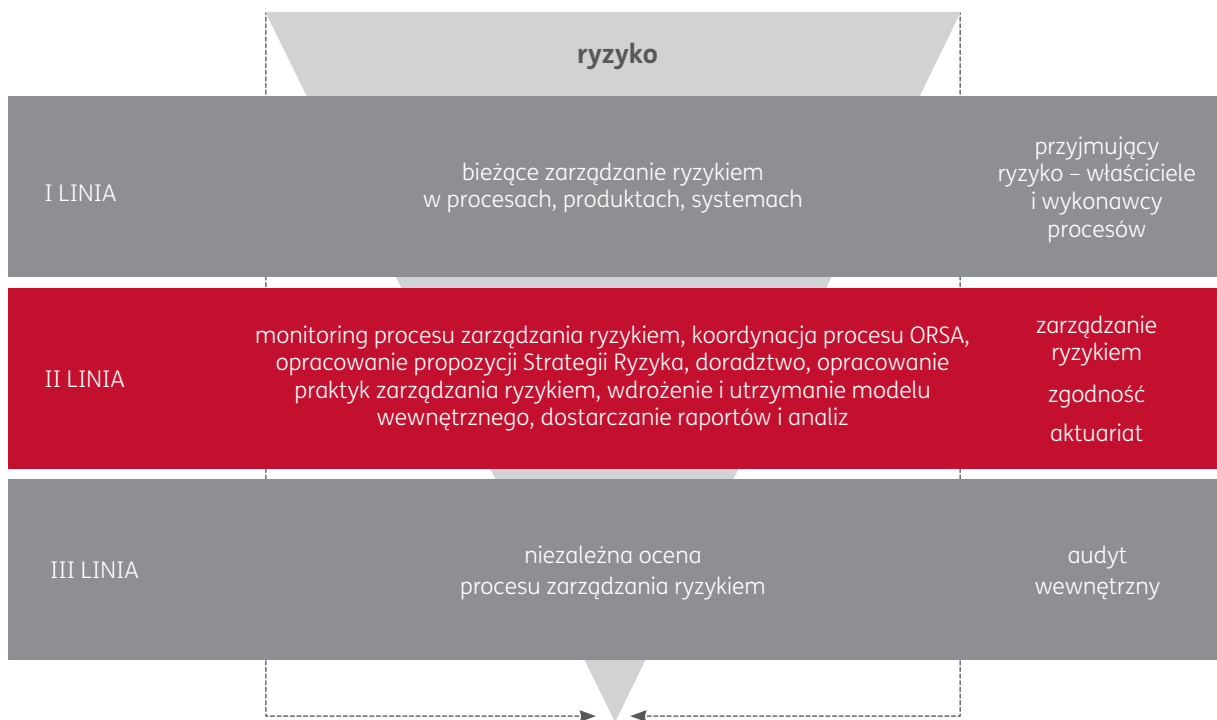
Kompetencje i reputacja osób pełniących kluczowe funkcje są oceniane w terminie wyznaczonym przez upoważnioną komisję lub wskazane osoby. Ocenę osób realizujących zadania w ramach kluczowych funkcji Spółka przygotowuje na podstawie decyzji komisji lub w jednej z następujących sytuacji:

- 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,
- 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 opisane 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 podjęta została decyzja o konieczności jego ograniczania. 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: niepodejmowanie 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.

Spółka wdrożyła proces własnej oceny ryzyka i wypłacalności. Celem tego procesu jest zapewnienie, że Spółka angażuje się w proces oceny ryzyk, 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 ryzyk czy udział w kwartalnych posiedzeniach Komitetu ds. Zarządzania Ryzykiem 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 dla akcjonariusza,
- 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 Wewnętrznej 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 zostały zapewnione adekwatnie 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 zakładanych celów. Adekwatność powyższych zasobów jest przedmiotem ciągłej weryfikacji prowadzonej przez osobę nadzorującą funkcję kluczową, powiązaną

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 nieprzebrnięciem 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 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 nieaudytowe 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 analiz materiałom 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 na nadzorującą ją osobę Aktuariusza Spółki będącego Dyrektorem – Aktuariuszem. 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 odpowiednią liczbę pracowników o zdefiniowanych uprzednio kompetencjach niezbędnych do skutecznego osiągania zakładanych 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.

Funkcja Aktuarialna wnosi swój 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 do 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, czy dane wykorzystane do obliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości,
- 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, powierzenie 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 (zezwozenia, 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 klasyfikacji 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 świadczeń),
- obsługi zawartych umów ubezpieczenia,
- obsługi korespondencji,
- przechowywania i archiwizacji danych, w tym w ramach usług chmury obliczeniowej,
- utrzymania i ciągłego wsparcia systemów ICT,
- zarządzania aktywami (lokatami).

Dostawcy usług, którym powierzono realizację tych czynności są zlokalizowani (tj. mają swoje siedziby) w następujących jurysdykcjach: Rzeczypospolitej Polskiej, Królestwie Hiszpanii, 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 (niewykonania zobowiązania przez kontrahenta),
- 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 ładem 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 na ryzyko własne oraz ryzyko klientów. 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 istotne zmiany w zakresie środków zastosowanych w celu oceny ryzyka oraz w zakresie istotnych ryzyk, na które narażona jest Spółka.

### Założenia testów 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.

Spośród 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 testach odwróconych Spółka analizowała głębokość zmian wybranych parametrów, które spowodowałyby spadek współczynnika wypłacalności do ustalonego poziomu (100% lub 175%).

Analizy scenariuszowe i wyniki testów skrajnych odgrywają istotną rolę we własnej ocenie ryzyka i wypłacalności oraz wpływają na techniki ograniczania ryzyka. Przedstawione w rozdziałach od C.1. *Ryzyko aktuarialne* do C.5. *Ryzyko operacyjne* wyniki 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 ujednoczenia 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 22, 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. Wrażliwość na wzrost śmiertelności wskutek wzrostu średniej temperatury	•				
4. Scenariusz wzrostu rezygnacji z umów	•		•	•	
5. Testy odwrotne	•				

### 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

Do oceny ryzyka aktuarialnego Spółka wykorzystuje:

- wyliczenie kapitałowego wymogu wypłacalności według formuły standardowej. Spółka dokonuje weryfikacji parametrów wykorzystywanych w ramach przeliczenia formuły standardowej oraz przeprowadza analizy sprawdzające, czy założenia formuły standardowej są adekwatne do profilu ryzyka Spółki,
- w zależności od potrzeb wyliczenie kapitałowego wymogu wypłacalności według grupowego modelu wewnętrznego,
- analizę wrażliwości poziomu ryzyka, testy warunków skrajnych oraz testy odwrotne wykonywane w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności ORSA oraz na zlecenie KNF,
- monitoring wyniku z działalności ubezpieczeniowej.

Dodatkowo Spółka monitoruje:

- wskaźniki poziomu śmiertelności,
- wskaźniki kosztu utrzymania polisy.

Ekspozycja na ryzyko aktuarialne wiąże się z charakterem portfela Spółki, złożonego z umów z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi oraz tradycyjnych ubezpieczeń na życie (terminowe, rentowe, ubezpieczenia na życie i dożycie). Z perspektywy ryzyka portfel Spółki najbardziej narażony jest na ryzyko rezygnacji z umów. Skala tego ryzyka wynika przede wszystkim z faktu posiadania w portfelu Spółki długoterminowych, rentownych produktów ze składką regularną.

Rysunek 5. Ekspozycja na ryzyko aktuarialne: wartości zobowiązań wrażliwych na podmoduły ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2025, w tys. zł



Spółka w ramach swojej ekspozycji nie identyfikuje koncentracji na żadnym z podmodułów.

#### Techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego

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

- dopasowane programy reasekuracji fakultatywnej i obligacyjnej,
- wytyczne underwritingowe,
- kontrola poziomu kosztów,
- monitorowanie poziomu śmiertelności i zachorowalności,
- mechanizm zwrotu wypłaconej prowizji w przypadku rozwiązania polisy w określonym okresie.

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.

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.

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

### Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Spółka przeanalizowała wpływ scenariusza masowych rezygnacji z umów na jej wypłacalność. Scenariusz mógłby być efektem potencjalnego kryzysu finansowego, niekorzystnych zmian legislacyjnych lub innego negatywnego zdarzenia wpływającego na decyzje ubezpieczonych o rezygnacji z polis, w szczególności tych, którzy posiadają produkty oszczędnościowe i inwestycyjne. Spółka przeprowadziła szczegółową analizę wpływu masowych rezygnacji z umów na wysokość środków własnych oraz na poziom wypłacalności.

Analiza wrażliwości współczynnika wypłacalności na masowy wzrost rezygnacji z umów przeprowadzona została jako natychmiastowa utrata 50% polis produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych.

Realizacja scenariusza masowych rezygnacji z umów ma ograniczony wpływ na kapitał Spółki i nie zagraża jej pozycji wypłacalności.

Tabela 6. Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla ryzyka wzrostu rezygnacji z umów wg stanu na 30 czerwca 2025 roku

Scenariusz	Wpływ na łączny kapitałowy wymóg wypłacalności [w %]	Wpływ na środki własne [w %]	Wpływ na współczynnik wypłacalności [w p.p.]
Masowe rezygnacje z umów 50%	-2,2	-6,1	-8,5

Spółka dokonała również analizy wrażliwości na wzrost śmiertelności w wyniku podwyższenia średniej temperatury na świecie.

Analiza wrażliwości na wzrost śmiertelności w wyniku globalnego ocieplenia przeprowadzona została w dwóch wariantach:

- wariant 1 – podwyższona śmiertelność o 10% na okres 2 miesięcy w każdym roku projekcji dla osób w wieku od 0 do 4 lat i powyżej 60 roku życia (dla globalnego wzrostu temperatury poniżej 1,5°C),

- wariant 2 – podwyższona śmiertelność o 20% na okres 2 miesięcy w każdym roku projekcji dla osób w wieku od 0 do 4 lat i powyżej 60 roku życia (dla globalnego wzrostu temperatury przekraczającego 2,0°C).

Tabela 7. Wyniki analizy wrażliwości ryzyka wzrostu śmiertelności wskutek wzrostu średniej temperatury wg stanu na 30 czerwca 2025 roku

Scenariusz	Wpływ na łączny kapitałowy wymóg wypłacalności [w %]	Wpływ na środki własne [w %]	Wpływ na współczynnik wypłacalności [w p.p.]
Wariant 1	0,4	-0,2	-1,3
Wariant 2	0,4	-1,7	-4,5

Realizacja scenariusza zmiany śmiertelności populacji w wyniku globalnego ocieplenia ma ograniczony wpływ na kapitał Spółki i nie zagraża jej pozycji wypłacalności.

W testach odwróconych Spółka analizowała głębokość zmian wybranych parametrów, które spowodowałyby spadek poziomu współczynnika wypłacalności do poziomu złotego triggera (SR = 175%) oraz do poziomu limitu (SR = 100%). Triggery są to wskaźniki ostrzegawcze informujące o istnieniu zagrożenia. Analiza została przeprowadzona dla dwóch scenariuszy:

- trwały wzrost kosztów działalności ubezpieczeniowej,
- trwały wzrost śmiertelności.

Wynik testu wskazuje, że poziom pokrycia SCR spada poniżej limitu w przypadku wzrostu śmiertelności o 255,7% lub w przypadku wzrostu kosztów odnawialnych o 207,0%. Spółka kalkuluje poziom powyższych wskaźników w cyklach kwartalnych i stale monitoruje bufor, który określa odległość współczynnika wypłacalności od poziomu triggerów i limitu. Do spadku współczynnika wypłacalności do poziomu ostrzegawczego doprowadziłyby dopiero bardzo duże zmiany czynników, które Spółka ocenia jako mało prawdopodobne.

I Tabela 8. **Odwrócone testy warunków skrajnych wg stanu na 30 czerwca 2025 roku**

Rodzaj testu	Głębokość szoku [w %]	Poziom współczynnika wypłacalności [w %]
Śmiertelność	+99,6	175
Śmiertelność	+255,7	100
Koszty odnawialne	+80,7	175
Koszty odnawialne	+207,0	100

Spółka każdorazowo dokonuje interpretacji wpływu przeprowadzonych testów na poziom wymogu kapitałowego i środków własnych. Wyniki przeprowadzonych testów warunków skrajnych oraz analiz wrażliwości dotyczących czynników aktuarialnych wskazują, że zmiana czynników nie zagraża pozycji wypłacalności Spółki. Wartość współczynnika wypłacalności pozostaje na bezpiecznym poziomie. Po analizie wyników testów Spółka nie dostrzega zagrożenia dla realizacji aktualnej strategii oraz modelu biznesowego.

## 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.

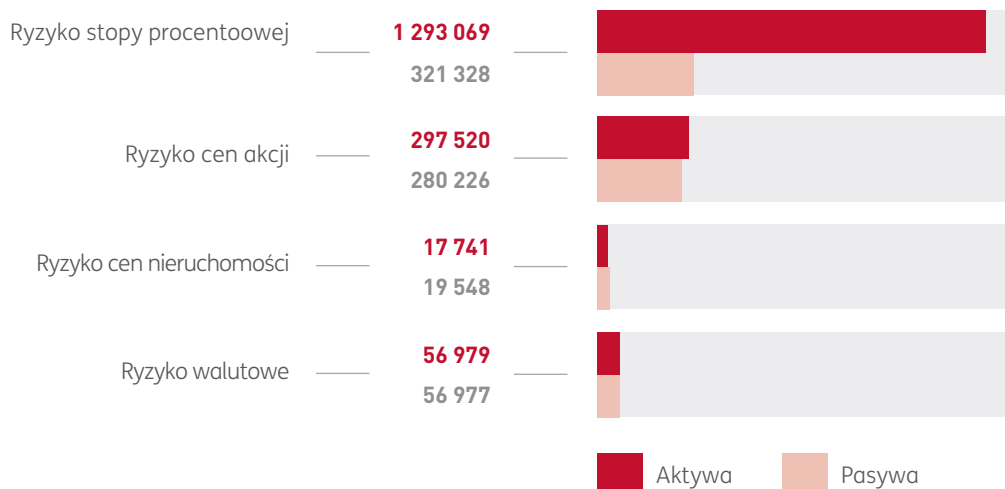
### Ocena ryzyka

Do oceny ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje poziom kapitałowego wymogu wypłacalności wyliczonego zgodnie z metodyką formuły standardowej, wyniki przeprowadzanych analiz wrażliwości oraz informacje rynkowe i gospodarcze. Spółka wykorzystuje ekspercką wiedzę z zakresu finansów i inwestycji, jak również wykonuje analizy wpływu potencjalnych decyzji lokacyjnych na poziom wypłacalności oraz na konsumpcję ustalonych limitów.

Największy udział w portfelu inwestycyjnym Spółki (lokaty inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) mają dłużne papiery wartościowe, na które w całości składają się obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

Najważniejszym składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stopy procentowej. Odzwierciedla ono poziom wrażliwości posiadanego portfela aktywów i zobowiązań na zmianę stóp procentowych. W ramach ryzyka rynkowego Spółka dodatkowo identyfikuje ryzyko cen akcji oraz, w mniejszym stopniu, ryzyko walutowe wynikające z posiadanego portfela UFK.

**I Rysunek 6. Ekspozycja na ryzyko rynkowe (wartość aktywów i pasywów) wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**



Ekspozycję na ryzyko rynkowe stanowią aktywa pokrywające zobowiązania z tytułu zawartych ubezpieczeń oraz aktywa własne. Na ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe wpływa terminowa struktura aktywów oraz zobowiązań.

Zarówno dłużne papiery wartościowe, jak i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe to pozycje wrażliwe na zmienność stóp procentowych. Spółka identyfikuje związane z nią ryzyko, jednak poziom dopasowania struktury aktywów do struktury zobowiązań pozwala monitorować tę kwestię.

Spółka w ramach swojej ekspozycji nie identyfikuje koncentracji na żadnym z ryzyk.

**Techniki ograniczania ryzyka rynkowego**

Spółka w ramach ograniczania poziomu ryzyka rynkowego uwzględniła termin zapadalności zobowiązań w swojej strategii zarządzania aktywami. Oprócz zwrotu z inwestycji, bezpieczeństwa i jakości kredytowej uwzględniane są również płynność oraz efekt dywersyfikacji.

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**

Zmienność stóp procentowych stanowi dla Spółki potencjalne ryzyko ze względu na:

- wysoki udział instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej w portfelu inwestycyjnym Spółki,
- niedopasowanie terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów.

Spółka przanalizowała wpływ zmiany stóp procentowych na wysokość środków własnych oraz na poziom wypłacalności. Scenariusze objęły zarówno spadek, jak i wzrost stóp procentowych. Wpływ zmiany stóp procentowych, zarówno na wypłacalność Spółki, jak i na wysokość środków własnych, można uznać za umiarkowany.

**Tabela 9. Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla ryzyka stopy procentowej wg stanu na 30 czerwca 2025 roku**

Scenariusz	Wpływ na łączny kapitałowy wymóg wypłacalności [w %]	Wpływ na środki własne [w %]	Wpływ na współczynnik wypłacalności [w p.p.]
Spadek stóp procentowych -100 pb.	0,5	2,7	4,7
Spadek stóp procentowych -200 pb.	0,2	5,6	11,6
Wzrost stóp procentowych +100 pb.	0,4	-2,3	-5,8
Wzrost stóp procentowych +200 pb.	1,1	-4,4	-11,5

Spółka przeanalizowała również wpływ niekorzystnego scenariusza alternatywnego na wysokość środków własnych oraz na poziom wypłacalności na bazie planów na 2026 rok. W niekorzystnym scenariuszu alternatywnym szokowi poddawanych jest kilka czynników łącznie, tj. wzrost inflacji CPI średniorocznej +7 p.p., wzrost stóp procentowych (+200 pb.), wzrost wskaźnika rezygnacji z umów o +15% - +20%, spadek wolumenu nowej sprzedaży o 10%, straty operacyjne wyznaczone na podstawie analizy scenariuszowej,

jako efekt cyberzagrożeń (w szczególności – pomyślne cyberataki na infrastrukturę Spółki). Wpływ prezentowany w niekorzystnym scenariuszu alternatywnym jest wynikiem kumulacji szoków przykładowych od 2025 do 2026 roku.

Realizacja niekorzystnego scenariusza alternatywnego ma ograniczony wpływ na kapitał Spółki i nie zagraża jej pozycji wypłacalności.

Tabela 10. Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla niekorzystnego scenariusza alternatywnego wg stanu na 31 grudnia 2026 roku

Scenariusz	Wpływ na łączny kapitałowy wymóg wypłacalności [w %]	Wpływ na środki własne [w %]	Wpływ na współczynnik wypłacalności [w p.p.]
Scenariusz szokowy	-1,4	-6,6	-11,1

Spółka każdorazowo dokonuje interpretacji wpływu przeprowadzonych testów na poziom wymogu kapitałowego i środków własnych. Wyniki przeprowadzonego testu warunków skrajnych oraz analizy wrażliwości dotyczących czynników rynkowych wskazują, że zmiana czynników nie zagraża pozycji wypłacalności Spółki. Wartość współczynnika wypłacalności pozostaje na bezpiecznym poziomie. Po analizie wyników testów Spółka nie dostrzega zagrożenia dla realizacji aktualnej strategii oraz modelu biznesowego.

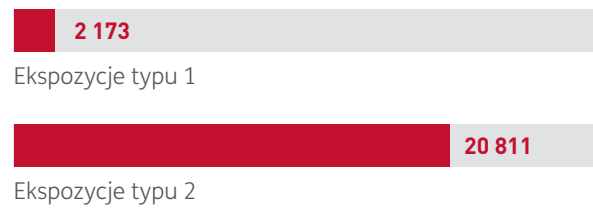
### C.3. RYZYKO KREDYTOWE

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

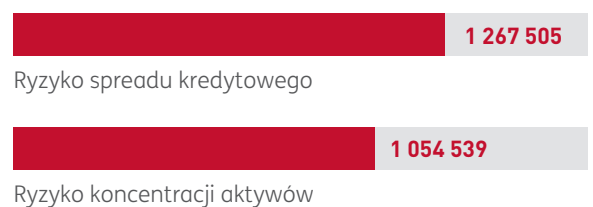
Do oceny ryzyka kredytowego Spółka wykorzystuje wartość kapitałowego wymogu wypłacalności wyliczonego zgodnie z metodyką formuły standardowej oraz wyniki przeprowadzanych analiz wrażliwości. Spółka prowadzi również monitoring ratingów reasekuratorów i emitentów oraz weryfikuje wiarygodność kredytową kontrahentów. Dominującym reasekuratorem Spółki jest Grupa Munich Re, posiadająca stopień wiarygodności kredytowej 1 w skali od 0 (najlepsza ocena) do 6 (najgorsza ocena).

Rysunek 7. Ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł



Spółka w ramach swojej ekspozycji nie identyfikuje koncentracji na żadnym z podmodułów.

Rysunek 8. Ekspozycja na inwestycyjną część ryzyka kredytowego wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł



W ramach inwestycyjnej części ryzyka kredytowego Spółka identyfikuje koncentrację na ekspozycji ze względu na większościowy udział instrumentów dłużnych w portfelu lokat (innych niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym). Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka wynikającego z tej koncentracji ze względu na charakter posiadanych instrumentów – są to głównie obligacje emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. W ramach portfela UFK Spółka nie identyfikuje koncentracji na ryzyko.

### 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.

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

### Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości

Spółka zidentyfikowała ryzyko związane z masową rezygnacją z umów. Przeprowadzony test został omówiony w rozdziale C.1. *Ryzyko aktuarialne w części Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości.*

Przeprowadzono także analizę wrażliwości zmiany poziomu stóp procentowych na wysokość środków własnych oraz na poziom wypłacalności. Przeprowadzony test został omówiony w rozdziale C.2. *Ryzyko rynkowe w części Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości.*

Spółka zidentyfikowała również ryzyko niekorzystnego scenariusza alternatywnego. Przeprowadzony test został omówiony w rozdziale C.2. *Ryzyko rynkowe w części Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości.*

Realizacja scenariuszy badanych w ramach analizy wrażliwości w ryzyku kredytowym nie zagraża pozycji wypłacalności Spółki. Spółka każdorazowo dokonuje interpretacji wpływu przeprowadzonych testów na poziom wymogu kapitałowego i środków własnych. Wartość współczynnika wypłacalności pozostaje na bezpiecznym poziomie. Po analizie wyników testów Spółka nie dostrzega zagrożenia dla realizacji aktualnej strategii oraz modelu biznesowego.

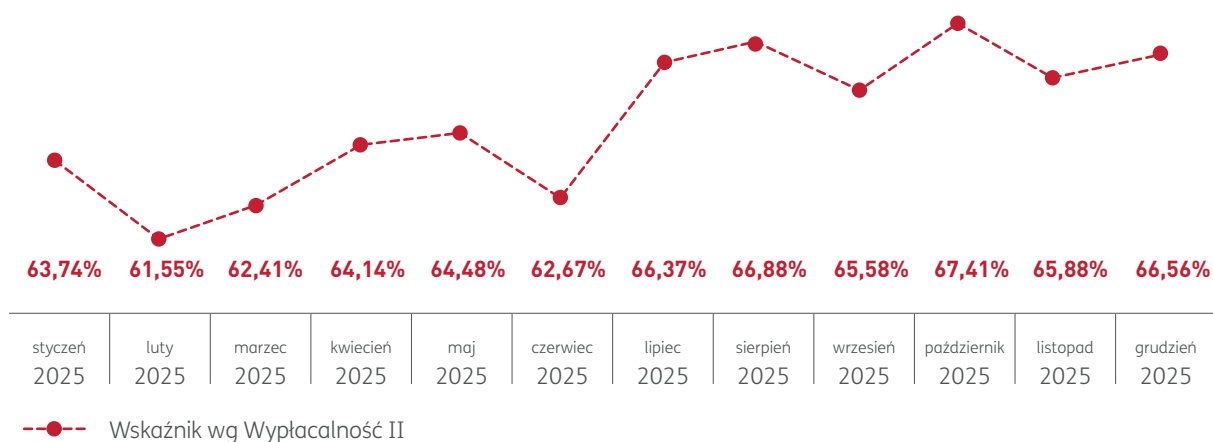
### C.4. RYZYKO PŁYNNOCI

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 lokat (innych niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym), analizując udział w całości lokat aktywów podlegających potencjalnemu upłynieniu w celu pokrycia zapotrzebowania na środki pieniężne, w szczególności płynnych obligacji Skarbu Państwa, w celu identyfikacji zmian sytuacji płynnościowej.

I Rysunek 9. Ogólna płynność portfela w 2025 roku



W Spółce udział aktywów płynnych w całości portfela na koniec 2025 roku przekracza poziom 66% i jest kontrolowany w okresie miesięcznym.

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

- niezdolności do 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 na ryzyku płynności, ze względu na charakter instrumentów, które są utrzymywane na pokrycie ewentualnych szoków płynnościowych. Są to instrumenty dłużne o wysokiej płynności emitowane przez Skarb Państwa.

#### **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**

Z uwagi na wysoki poziom płynności posiadanych aktywów, Spółka nie identyfikuje istotnych zagrożeń w obszarze płynności. Wpływ na płynność został zweryfikowany w ramach scenariusza wzrostu rezygnacji z umów. Przeprowadzona analiza nie wykazała zagrożeń dla poziomu analizowanych wskaźników.

#### **Oczekiwany zysk z przyszłych składek**

Oczekiwany zysk z przyszłych składek wlicza 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 na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 664 264 tys. zł.

Szczegółowe dane dotyczące kwoty zysku z przyszłych składek znajdują się w *Załączniku 5. Środki własne* w wierszu R0790.

### **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 monitoring prowadzony w ramach funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej, analizy scenariuszowe 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 formułą standardową. Ryzyko operacyjne szacowane jest na podstawie wolumenów rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto (515 453 tys. zł na 31 grudnia 2025 roku) lub składki zarobionej brutto z ostatnich 12 miesięcy (722 891 tys. zł w okresie 12 miesięcy 2025 roku) i składki zarobionej brutto w ciągu 12 miesięcy poprzedzających ostatnie 12 miesięcy (667 823 tys. zł w okresie 12 miesięcy 2024 roku). Kapitałowy wymóg wypłacalności na ryzyko operacyjne stanowi ok. 9% całościowego kapitału na ryzyko w formule standardowej (28 265 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 ryzyku 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 rozdziale C.2. *Ryzyko rynkowe w części Testy warunków skrajnych i analiza wrażliwości.*

### **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 w formule standardowej.

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

Spółka ogranicza ryzyko reputacyjne poprzez:

- 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 Agenta,
- 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 w formule standardowej. Odnosi się ono w szczególności do obecnych i przyszłych możliwości osiągnięcia sukcesu 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 objęte są analizą ryzyka, a zaobserwowane odchylenia realizacji od planów 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, jak 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 przykłada 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 spełnienia się ryzyka.

Przy podejmowaniu istotnych decyzji inwestycyjnych Spółka przeprowadza analizę ryzyka, opierającą się m.in. na potencjalnym wpływie decyzji na kapitałowy wymóg wypłacalności w formule standardowej lub elementach oceny jakościowej w ramach dokonywanej przez Spółkę oceny 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 oraz z uwzględnieniem ujawnionych celów prowadzonej polityki lokacyjnej w ramach Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych, jest osiągnięcie w zrównoważony sposób jakości, rentowności i bezpieczeństwa lokat, dostępności aktywów oraz wysokiego poziomu 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 90% całkowitej wartości lokat z wyłączeniem aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający.





| 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 11*.

Tabela 11. 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

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	-	241 055	-	-
Wartości niematerialne i prawne	R0030	41 287	0	-41 287
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 trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	6 195	36 195	30 000
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	972 459	962 260	-10 199
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0	0	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	0	0	0
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	947 027	936 830	-10 197
Obligacje państwowe	R0140	947 027	936 830	-10 197
Obligacje korporacyjne	R0150	0	0	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	0	0	0
Instrumenty pochodne	R0190	0	0	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	25 432	25 430	-2
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	507 539	507 537	-2
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	76 613	76 773	160
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	76 613	76 773	160

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	172 713	73 878	-98 836
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	0	0	0
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0	0	0
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0	0	0
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	172 713	74 268	-98 446
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	172 713	74 268	-98 446
Ubezpieczeń 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	-390	-390
Depozyty u cedentów	R0350	0	0	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	53 664	18 361	-35 302
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	3 363	5 919	2 556
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	197	593	396
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	47	47	0
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	3 390	690	-2 700
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>2 078 521*</b>	<b>1 682 253</b>	<b>-396 268</b>

\* Suma bilansowa dla aktywów ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR na 31 grudnia 2025 roku wynosi 1 905 808 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. 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 aktywów.

Przedstawione poniżej informacje dotyczą istotnych grup aktywów prezentowanych w *Załączniku 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02)* oraz *Tabeli 11*, 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**

Nieruchomości, maszyny i wyposażenie wykorzystywane na użytek własny obejmują rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do stałego użytkowania oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z umów leasingowych.

Zuwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II pozostałe środki trwałe obejmujące maszyny i wyposażenie wycenia się według wartości godziwej, przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny, spójnych z podejściem rynkowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. a) Rozporządzenia Delegowanego.

Danymi wejściowymi do ustalenia wartości maszyn i wyposażenia wykorzystywanych na użytek własny są:

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

Wycena wartości maszyn i wyposażenia wykorzystywanych na użytek własny (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.

W przypadku maszyn i wyposażenia (rzeczowych aktywów trwałych) wykorzystywanych na użytek własny występuje niepewność oszacowania związana ze zmiennością cen oraz określeniem stopnia zużycia i utraty wartości.

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

Dla celów bilansu sporządzonego według Ustawy o rachunkowości pozostałe środki trwałe obejmujące maszyny i wyposażenie są wyceniane w wartości nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszych o wartość umorzenia naliczonego na dzień bilansowy, z uwzględnieniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości.

### **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:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych:
  - a) Giełdę Papierów Wartościowych (GPW) – dla papierów wartościowych posiadających międzynarodowy numer identyfikacyjny (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.
2. 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,
3. 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:

- a) Wg ceny Bloomberg Generic Prices (BGN) jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców dla pozostałych ISIN.
- b) 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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Treasury BondSpot Poland, Bloomberg Generic Prices BGN, rynków regulowanych i nieregulowanych (w zależności od spełnienia kryteriów przyjętych dla oceny aktywnego rynku) lub 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. 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.

#### **Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych**

Zuwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II, depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych wycenia się w wartości godziwej, przy wykorzystaniu 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 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.

#### **Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym**

Zuwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II aktywa dla ubezpieczeń na życie pozostaje związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, takie jak jednostki uczestnictwa

Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (FIO) lub Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (SFIO) i certyfikaty depozytowe, wycenia się w wartości godziwej przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny spójnych z podejściem rynkowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. a) Rozporządzenia Delegowanego, przez co rozumie się wycenę według cen aktywów ustalonych przez emitentów jako obowiązujące w dniu bilansowym.

Danymi wejściowymi do wyceny są:

- jednostki uczestnictwa i certyfikaty depozytowe, według stanu na dzień bilansowy,
- ceny aktywów ustalone przez emitentów jako obowiązujące w dniu bilansowym,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku jednostek uczestnictwa i certyfikatów depozytowych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie cen aktywów. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości aktywa dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, takie jak jednostki uczestnictwa i certyfikaty depozytowe, wycenia się według cen aktywów ustalonych przez emitentów jako obowiązujące w dniu bilansowym.

Z uwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II lokaty terminowe oraz transakcje buy-sell-back występujące w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym na dzień wyceny wycenia się w wartości godziwej, przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny spójnych z podejściem dochodowym, zgodnie z art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego, przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Danymi wejściowymi do wyceny są:

- lokaty terminowe oraz transakcje buy-sell-back występujące w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, według stanu na dzień bilansowy,
- aktualne stopy procentowe,
- czynniki ryzyka kredytowego.

W przypadku lokat terminowych oraz transakcji buy-sell-back występujących w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie stóp procentowych. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Lokaty terminowe oraz transakcje buy-sell-back, występujące w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, na dzień wyceny wycenia się w bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

W bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II obligacje występujące w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej w oparciu o cenę z aktywnego rynku lub według wartości ustalonej przy wykorzystaniu alternatywnych metod wyceny.

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:

1. 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.
2. 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,
3. 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:

- a) Wg ceny Bloomberg Generic Prices (BGN) jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców dla pozostałych ISIN.
- b) 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, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach wykorzystuje się w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Spółka dochowuje należytej staranności, aby pozyskać informacje na temat założeń, które przyjęliby niezależni uczestnicy rynku przeprowadzający taką wycenę.

Danymi wejściowymi do wyceny są:

- posiadane obligacje według stanu na dzień bilansowy,
- ceny z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Treasury BondSpot Poland, Bloomberg Generic BGN, rynków regulowanych i nieregulowanych, w zależności od spełnienia przyjętych kryteriów dla oceny aktywnego rynku lub obserwowalne dane rynkowe (np. aktualne stopy rynkowe).

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

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości obligacje występujące w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym wyceniane są w wartości godziwej, ustalonej na podstawie ceny z aktywnego rynku regulowanego bądź oszacowanej za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne.

### **Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie**

#### **Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie**

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

Z uwagi na brak aktywnego rynku w bilansie sporządzanym dla celów Wypłacalności II pozostałe pożyczki, w tym transakcje typu buy-sell-back, wyceniane są 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 są:

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

W przypadku pozostałych pożyczek 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, w tym transakcje buy-sell-back, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia, z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej oraz odpisów 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 czynnik 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.

W przypadku należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta oraz stopy procentowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności.

### **Należności z tytułu reasekuracji biernej**

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje należności wynikające z umów reasekuracji biernej, które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów Wypłacalności II. 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. Należności z tytułu reasekuracji 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.

W przypadku należności z tytułu reasekuracji biernej niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta oraz stopy procentowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości prezentuje należności wynikające z umów reasekuracji zarówno czynnej, jak i biernej, w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej, z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności.

### **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 oraz 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.

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 składniki rozliczeń międzyokresowych.

Należności oraz składniki rozliczeń międzyokresowych 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,
- oceny eksperckie.

W przypadku należności niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie ryzyka kredytowego kontrahenta i stopy procentowej.

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, a rozliczenia międzyokresowe w wartości przypadającej do rozliczenia na przyszłe okresy sprawozdawcze.

## D.2. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE

### Metody wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności

Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na podstawie wiarygodnych i pełnych informacji

o zawartych umowach ubezpieczenia i reasekuracji, z uwzględnieniem dotychczasowego doświadczenia w zakresie prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Spółka wycenia rezerwy przy założeniu kontynuacji działalności.

Stosowane metody wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych umożliwiają utworzenie ich na poziomie zapewniającym pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji biernej. Są one zgodne z zasadami matematyki ubezpieczeniowej, matematyki finansowej i statystyki. Jeżeli dostępne dane nie są wystarczające do obliczenia najlepszego oszacowania, wówczas stosuje się odpowiednie metody oparte na przybliżeniach lub wykorzystaniu danych rynkowych.

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 struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, o której mowa w art. 496 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej. Spółka nie stosuje przejściowego odliczenia, o którym mowa w art. 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.

Tabela 12. **Wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenionych wg zasad Wypłacalność II i wartości ich wyceny ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

	Najlepsze oszacowanie brutto	Margines ryzyka	Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Wypłacalność II	Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg PSR	Różnica
Stan na 31.12.2025	515 453	119 636	635 090	1 449 642	814 553
Pozycja z Załącznika nr 4	R0030	R0100	R0200	-	-

Szczegółowe dane dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności znajdują się w Załączniku 4. *Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02).*

### 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.

Wybór metody obliczenia najlepszego oszacowania jest współmierny do charakteru, skali i stopnia złożoności ryzyk ponoszonych przez Spółkę. Metody obliczania najlepszego oszacowania opierają się na technikach symulacyjnych.

Przy wycenie najlepszego oszacowania rezerw Spółka stosuje założenia dotyczące:

- śmiertelności i zachorowalności,
- zachowań osób ubezpieczających (w szczególności rezygnacji z umów ubezpieczenia),
- stóp procentowych,
- kosztów ponoszonych w związku z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej.

### 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.

Margines ryzyka dla celów wypłacalności liczony jest przy użyciu stopy kosztu kapitału w wysokości 6%. Do obliczania marginesu ryzyka Spółka stosuje uproszczenie polegające na przybliżeniu kwot prognozowanych wymogów kapitałowych związanych z bieżącym portfelem dla przyszłych lat. Spółka nie stosuje innych istotnych uproszczeń przy obliczeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

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

Wypłacalność II nakłada obowiązek uwzględnienia marginesu ryzyka w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, natomiast wyliczenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości odbywa się bez uwzględnienia marginesu ryzyka.

Wyniki marginesu ryzyka w podziale na linie biznesowe podane są w Załączniku 4. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie.

### Korekta dopasowująca i korekta z tytułu zmienności

Spółka nie stosuje korekty dopasowującej i korekty z tytułu zmienności.

### Terminowa stopa procentowa wolna od ryzyka

Przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności stosuje się krzywą stóp procentowych wolną od ryzyka publikowaną przez EIOPA.

### Poziom niepewności związany z wartością rezerw dla celów wypłacalności

Prognoza przepływów pieniężnych wykorzystywana przy obliczaniu najlepszego oszacowania uwzględnia, w sposób jawny lub dorozumiany, wszystkie niepewności przepływów pieniężnych, w tym:

- niepewność terminów, częstotliwości i dotkliwości zdarzeń ubezpieczeniowych,
- niepewność kwot roszczeń,
- niepewność kwoty wydatków,
- niepewność zachowań osób ubezpieczających.

### Kwoty należne z tytułu umów reasekuracji

Dla celów wypłacalności Spółka wyznacza kwoty należne z tytułu umów reasekuracji zgodnie z zasadami i metodologią stosowanymi do wyznaczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, wykorzystując odpowiednie metody aktuarialne i statystyczne. Kwoty należne z umów reasekuracji są to kwoty szacowane na moment bilansowy wynikające z zapisów umów reasekuracyjnych.

Tabela 13. Wartości kwot należnych z tytułu reasekuracji oraz udziału reasekuratora w rezerwach wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł

	Kwoty należne z umów reasekuracji	Rezerwy na udziale reasekuratora dla celów rachunkowości	Różnica
Stan na 31.12.2025	73 878	172 713	98 836
Pozycja z Załącznika nr 1	R0270	-	-

Wartość kwot należnych z tytułu umów reasekuracji prezentowana jest w *Załączniku 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02)*.

Kwoty należne z tytułu umów reasekuracji uwzględniają korektę z tytułu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, która bazuje na oszacowaniu prawdopodobieństwa wystąpienia powyższego zdarzenia.

### **Alternatywne metody wyceny**

Spółka nie stosuje alternatywnych metod wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### **Istotne różnice między wartością rezerw wyliczoną dla celów wypłacalności i dla celów rachunkowości**

#### **Częstotliwość**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów rachunkowości zawiązywane są na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, chyba że postanowiono inaczej. Natomiast rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności zawiązywane są na koniec każdego kwartału.

#### **Metodologia**

Zgodnie z przepisami dla celów rachunkowości Spółka tworzy rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, które przeznaczone są na pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia. W szczególności rezerwa ubezpieczeń na życie jest tworzona z zachowaniem zasady ostrożności, w wysokości ustalonej prospektywną metodą aktuarialną, z uwzględnieniem wszystkich zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia obejmujących:

- świadczenia gwarantowane w umowie ubezpieczenia, w tym gwarantowaną wartość wykupu,
- świadczenia opcjonalne, przysługujące zgodnie z warunkami umowy ubezpieczenia,
- koszty obsługi umów i koszty związane z wypłatą odszkodowań i świadczeń.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności odpowiada bieżącej kwocie, którą zakłady ubezpieczeń musiałyby zapłacić, gdyby dokonywały natychmiastowego przeniesienia swoich praw i zobowiązań umownych na inny zakład ubezpieczeń. Wartość ta jest równa sumie najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka. Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności obejmuje wszystkie przepływy pieniężne w zakresie, w jakim przepływy te odnoszą się do obecnych umów ubezpieczenia. W szczególności chodzi o:

- wypłaty świadczeń na rzecz ubezpieczających i beneficjentów,
- płatności składek i wszelkie dodatkowe przepływy pieniężne, które wynikają z tych składek,
- wydatki, jakie zostaną poniesione w związku z obsługą zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych,
- płatności na rzecz ubezpieczających i beneficjentów, w tym przyszłe premie uznaniowe,
- płatności między zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji a pośrednikami, związane z zobowiązaniami ubezpieczeniowymi lub reasekuracyjnymi,
- płatności z tytułu odzysków i regresów, w zakresie, w jakim nie kwalifikują się jako osobne aktywa lub zobowiązania zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości,
- inflację, w tym inflację dotyczącą kosztów i roszerzeń ubezpieczeniowych,
- opcje umowne oraz gwarancje finansowe.

W najlepszym oszacowaniu uwzględniane są nieprzeterminowane składki oraz nieprzeterminowane prowizje.

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

#### **Dyskontowanie**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności dyskontowane są przy użyciu krzywej stóp procentowych wolnych od ryzyka publikowanej przez EIOPA. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów rachunkowości dyskontowane są przy użyciu stopy technicznej.

### Segmentowanie

Przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości Spółka dokonuje segmentacji swoich zobowiązań na grupy ubezpieczeniowe. Przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności Spółka dokonuje segmentacji swoich zobowiązań na następujące linie biznesowe:

- ubezpieczenia na życie z udziałem w zysku,
- ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym,
- pozostałe ubezpieczenia na życie.

### Odroczone koszty akwizycji

Dla celów rachunkowości Spółka wycenia rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe przy zastosowaniu metody Zillmera (rozliczając w czasie za pomocą tej metody koszty bezpośrednie i pośrednie związane z zawarciem umowy). Dla celów wypłacalności przy wyliczaniu najlepszego oszacowania Spółka uwzględnia koszty w pełnej wysokości (bez odraczania w czasie).

### Granice umowy

Zgodnie z zasadami Wypłacalności II Spółka ujmuje w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności jedynie zobowiązania wchodzące w zakres granic umowy. Brak jest analogicznych regulacji dotyczących definicji granicy umowy w przypadku zobowiązań, dla których tworzone są rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów rachunkowości.

### Założenia dotyczące zachowań osób ubezpieczających

Przy wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności Spółka uwzględnia zachowanie osób ubezpieczających. Istotnymi czynnikami są tu: poziom rezygnacji z polis oraz opcje dotyczące rent odroczonej.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w szacunkach lub stosowanych podstawach uznawania i wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### 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 na podstawie 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 sporządzonego 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	Pozycje z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Różnice
			C0010	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0530	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0540	-	0	-
Margines ryzyka	R0550	-	0	-
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	R0560	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0580	-	0	-
Margines ryzyka	R0590	-	0	-
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	827 242	231 961	-595 281
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	0	0	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	827 242	231 961	-595 281
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0670	-	132 828	-
Margines ryzyka	R0680	-	99 132	-
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	622 401	403 129	-219 272
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	-	0	-
Najlepsze oszacowanie	R0710	-	382 625	-
Margines ryzyka	R0720	-	20 504	-
Zobowiązania warunkowe	R0740	0	0	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	19 950	19 621	-329
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	578	528	-50
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	162 584	120 686	-41 898
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	52 897	143 807	90 910

Zobowiązania	Pozycje z Załącznika nr 1	Wartość wg PSR po dostosowaniu do struktury bilansu Wypłacalność II	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Różnice
			C0010	
Instrumenty pochodne	R0790	0	0	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0	0	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	0	20 708	20 708
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	15 685	701	-14 984
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	7 249	0	-7 249
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	10 777	10 599	-178
Zobowiązania podporządkowane	R0850	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0	0	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	0	0	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	16 207	0	-16 207
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	<b>1 735 568*</b>	<b>951 737</b>	<b>-783 831</b>

\* Suma zobowiązań ze statutowego sprawozdania finansowego wg PSR na 31 grudnia 2025 roku wynosi 1 562 855 tys. zł. Różnica pomiędzy sumą pasywów 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. 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 zobowiązań.

Przedstawione poniżej informacje dotyczą istotnych grup innych zobowiązań prezentowanych w Załączniku 1. Pozycje bilansowe (S.02.01.02) oraz w Tabeli 14. 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, w jakiej 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 punkt 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 też wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie stopy procentowej.

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

## Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji

Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji obejmują kwoty otrzymane od zakładu reasekuracji lub potrącone przez zakład reasekuracji na mocy umowy reasekuracji. Depozyt reasekuracyjny to aktywa finansowe zdeponowane w zakładzie ubezpieczeń przez reasekuratora. Tworzy się go w celu zabezpieczenia przyszłych transakcji (zobowiązań wynikających z tytułu umowy reasekuracji).

W bilansie sporządzonym dla celów Wypłacalności II zobowiązanie z tytułu depozytów zakładów reasekuracji wycenia się w wartości godziwej. Wycena zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji jest spójna z wyceną rezerw na udziale reasekuratora tworzonych w ramach umów reasekuracji. Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji są dyskontowane przy użyciu krzywych stóp procentowych wolnych od ryzyka, publikowanych przez EIOPA.

Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji mają charakter długoterminowy.

Tabela 15. **Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł**

Wyszczególnienie	Pozycje z Załącznika nr 1	Wartość bilansowa wg Wypłacalność II	Procent sumy
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	120 686	100%
Z terminem wymagalności do 1 roku	-	-7 097	-6%
Z terminem wymagalności powyżej 1 roku i do 5 lat	-	12 323	10%
Z terminem wymagalności powyżej 5 lat	-	115 460	96%

Po początkowym ujęciu Spółka nie stosuje późniejszych korekt uwzględniających zmianę własnej zdolności kredytowej.

W bilansie sporządzanym według Ustawy o rachunkowości zobowiązanie z tytułu depozytów zakładów reasekuracji wycenia się w wartości nominalnej.

## 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 16. Źródła pochodzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenionej wg 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	143 807	12 326	33 619	94 937	2 925
Strata podatkowa	-	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe łącznie z udziałem reasekuratora	-	143 726	20 447	35 557	88 687	-965
Obligacje	-	4 551	199	1 471	2 881	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	-	-6 641	-6 641	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne	-	-6 529	-2 095	-3 517	-118	-798
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	-	7 707	3 312	616	3 779	0
Inne	-	992	-2 896	-508	-291	4 688

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.

#### 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, z wykorzystaniem metod wskazanych w rozdziale D.4. Alternatywne metody wyceny.

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

**Tabela 17. 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	20 708	100%
Z terminem wymagalności do 1 roku	-	2 149	10%
Z terminem wymagalności powyżej 1 roku i do 5 lat	-	7 084	34%
Z terminem wymagalności powyżej 5 lat	-	11 474	56%

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 pośredników ubezpieczeniowych, 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 art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. 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 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 zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych w kwocie wymagającej zapłaty, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej.

#### **Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej**

Bilans sporządzony dla celów Wypłacalności II prezentuje zobowiązania wynikające z umów reasekuracji biernej, których nie uwzględniono w kwotach należnych z umów reasekuracji. Z uwagi na brak aktywnego rynku zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej 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 z tytułu reasekuracji biernej są dyskontowane przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej mają krótkoterminowy charakter – są wymagalne na dzień bilansowy.

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.

W przypadku zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie stopy procentowej. W wycenie zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej Spółka nie uwzględnia zmian własnej zdolności kredytowej. Dotychczasowe doświadczenia wskazują na adekwatność przyjmowanych założeń leżących u podstaw wyceny.

Bilans sporządzony według Ustawy o rachunkowości w pozycji zobowiązania z tytułu reasekuracji prezentuje zobowiązania wynikające z umów reasekuracji biernej, w kwocie wymagającej zapłaty, w części zarówno wymagalnej, jak i niewymagalnej.

#### **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 art. 10 ust. 7 lit. b) Rozporządzenia Delegowanego. Pozostałe zobowiązania dyskontowane są przy użyciu aktualnych stóp procentowych.

Pozostałe zobowiązania mają krótkoterminowy charakter, a ich przewidywany termin wymagalności upływa przed 1 rokiem.

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 (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 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.

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

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, wykorzystywana jest metoda opierająca się 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 stosuje się referencyjne stopy depozytów z rynku międzybankowego.

- Aktywa dla 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.

Do wyceny tej pozycji bilansu sporządzonego dla celów Wypłacalności II wykorzystuje się dla jednostek uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (FIO) lub Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (SFIO) i certyfikatów depozytowych metodę polegającą na wykorzystaniu cen pochodzących od emitentów aktywów.

Dla obligacji, w przypadku braku dostępnej ceny z aktywnego rynku, wykorzystywana jest metoda opierająca się na cenach z serwisu informacyjnego Bloomberg – Bloomberg Generic Price lub wykorzystuje się model oparty na zdyskontowanych przepływach przy wykorzystaniu dostępnych krzywych rynkowych.

Dla lokat terminowych oraz transakcji buy-sell-back, występujących w ramach aktywów dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, 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 stosuje się 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 stosuje się 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. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- Należności z tytułu reasekuracji biernej.

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.

- 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. 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 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.

- 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. 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 z tytułu reasekuracji biernej.

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. Podstawą dyskontowania są przepływy pieniężne ustalane na podstawie terminów wymagalności. Dla celów obliczeń przepływy pieniężne grupowane są w przedziałach rocznych.

- 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. 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 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. Wylicza się je 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 monitorowania i wczesnego ostrzegania, który bazuje na ustalonych limitach i triggerach. System ten, poza kontrolą poziomu wypłacalności, obejmuje dodatkowo takie dziedziny, jak poziom kosztów jednostkowych, współczynnik rezygnacji z polis, współczynniki szkodowości dla wybranych produktów, 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, które są zgodne 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, 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 214,93%.

Zarządzanie środkami własnymi jest powiązane z procesami planowania finansowego Spółki, 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 wykorzystywanego na potrzeby planowania działalności.

W okresie sprawozdawczym dopuszczone środki własne wzrosły o 85 910 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku i wynoszą 673 516 tys. zł.

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 przyjętych do wyceny: stóp procentowych, spodziewanej śmiertelności i szkodowości oraz poziomu ponoszonych kosztów. 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 rozdziałach od C.1. *Ryzyko aktuarialne* do C.5. *Ryzyko operacyjne*, 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 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 cechę 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. Spółka nie wykazuje środków własnych w kategorii 1 – ograniczonej, w kategorii 2 oraz w kategorii 3, w związku z tym dostępne środki własne nie podlegały ograniczeniom opisanym w art. 82 Rozporządzenia Delegowanego, dotyczącym dopuszczalności i limitów stosowanych dla poszczególnych kategorii.

Dostępne i dopuszczone środki własne na pokrycie SCR w poszczególnych kategoriach jakościowych przedstawione są w Załączniku 5. 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 5. 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 5. Środki własne (S.23.01.01), w tys. zł

Środki własne	Pozycje z Załącznika nr 5	Kategoria 1 – nieograniczona				
		Ogółem	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	64 000	64 000	-	0	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	20 000	20 000	-	0	-
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	589 516	589 516	-	-	-
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	<b>R0290</b>	<b>673 516</b>	<b>673 516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	<b>R0400</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	673 516	673 516	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	673 516	673 516	0	0	-
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	673 516	673 516	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	673 516	673 516	0	0	-
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	<b>313 360</b>	-	-	-	-
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	<b>141 012</b>	-	-	-	-
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	<b>R0620</b>	<b>214,93%</b>	-	-	-	-
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	<b>R0640</b>	<b>477,63%</b>	-	-	-	-

### Podstawowe środki własne kategoria 1 – nieograniczona

Podstawowe środki własne kategorii 1 – nieograniczonej – stanowią 100% dostępnych środków własnych na pokrycie SCR.

W tej kategorii Spółka prezentuje rezerwę uzgodnieniową oraz opłacone akcje zwykłe i powiązane 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 5. 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 5	Kategoria 1 – nieograniczona			
		31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	64 000	0	0	64 000
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	20 000	0	0	20 000
<b>Ogółem zmiany</b>	<b>-</b>	<b>84 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84 000</b>

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

Rezerwa uzgodnieniowa prezentowana jest w *Załączniku 5. Środki własne (S.23.01.01)* w wierszu R0130 oraz w *Tabeli 20*.

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 oraz o pozycje odliczane od 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 71 133 tys. zł, z którego 42 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 56 958 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy. W związku z powyższą decyzją w pozycjach odliczanych od środków własnych ujęta jest dywidenda w kwocie 57 000 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 5	Kategoria 1 – nieograniczona			
		31.12.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2025
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami pomniejszona o:	R0700	647 606	82 910	0	730 516
przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	60 000	0	3 000	57 000
pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	84 000	0	0	84 000
<b>Ogółem zmiany</b>	<b>R0760</b>	<b>503 606</b>	<b>82 910</b>	<b>-3 000</b>	<b>589 516</b>

Rezerwa uzgodnieniowa w 2025 roku wzrosła o 85 910 tys. zł, w porównaniu z rokiem 2024, z uwagi na wzrost nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami (82 910 tys. zł) skorygowany o spadek przewidywanej dywidendy.

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.

Tabela 21. **Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki na podstawie 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	Wartość bilansowa wg PSR
		C0010	
<b>31.12.2025 r.</b>			
Aktywa	R0500	1 682 253	1 905 808
Zobowiązania	R0900	951 737	1 562 855
<b>Różnica Aktywa – Zobowiązania</b>	<b>R1000</b>	<b>730 516</b>	<b>342 953</b>
<b>31.12.2024 r.</b>			
Aktywa	R0500	1 489 655	1 698 493
Zobowiązania	R0900	842 049	1 389 125
<b>Różnica Aktywa – Zobowiązania</b>	<b>R1000</b>	<b>647 606</b>	<b>309 368</b>
<b>Zmiana w 2025 roku w stosunku do 2024 roku</b>	-	<b>82 910</b>	<b>33 585</b>

Różnice pomiędzy wartością aktywów wycenianych według zasad Wypłacalności II a wartością aktywów wycenianych według Ustawy o rachunkowości przedstawiono w Tabeli 11 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 przedstawiono 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. W kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności Spółka stosuje uproszczenie w module ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta podczas wyznaczania wielkości efektu ograniczenia ryzyka dla umów reasekuracji (zgodnie z art. 107 Rozporządzenia Delegowanego) oraz gdy ze względu na brak dostępu do docelowej alokacji aktywów Spółka wykorzystuje do obliczeń ostatnią zgłoszoną alokację aktywów (zgodnie z art. 84 Rozporządzenia Delegowanego).

Kategorią ryzyka generującą największy poziom kapitałowego wymogu wypłacalności dla Spółki jest ryzyko w ubezpieczeniach na życie, zaś w ramach tego modułu – ryzyko rezygnacji z umów. Drugi co do wielkości wymóg kapitałowy generuje moduł ryzyka rynkowego.

Tabela 22. **Kapitałowy wymóg wypłacalności dla poszczególnych modułów ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł (wartości brutto)**

<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>Pozycje z Załącznika nr 6</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>Różnica</b>
Ryzyko rynkowe	R0010	78 502	82 704	-4 202
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	3 494	1 912	1 582
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	363 185	328 222	34 963
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	0	0	0
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	0	0
Dywersyfikacja	R0060	-53 894	-54 315	421
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (BSCR)	R0100	391 286	358 523	32 763
Ryzyko operacyjne	R0130	28 265	25 872	2 393
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	-48 098	-49 453	1 355
Zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	R0150	-58 093	-51 636	-6 457
SCR – Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	313 360	283 306	30 054
MCR – Minimalny wymóg wypłacalności	-	141 012	127 488	13 524

W porównaniu z 31 grudnia 2024 roku kapitałowy wymóg wypłacalności wzrósł o 30 054 tys. zł. Głównym źródłem wzrostu jest moduł ryzyka w ubezpieczeniach na życie, a w szczególności podmoduł ryzyka związanego z rezygnacjami z umów ubezpieczenia.

Szczegółowe dane w zakresie kapitałowego wymogu wypłacalności znajdują się w *Załączniku 6. Kapitałowy wymóg wypłacalności (S.25.01.21)*.

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. MCR jest to minimalny próg bezpieczeństwa, poniżej którego środki finansowe nie mogą spaść. Do kalkulacji MCR Spółka wykorzystuje wartość najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W porównaniu z 31 grudnia 2024 roku minimalny wymóg kapitałowy wzrósł o 13 524 tys. zł. Podobnie jak w przypadku SCR, głównym źródłem wzrostu jest podmoduł ryzyka związanego z rezygnacjami z umów.

Szczegółowe dane w zakresie minimalnego wymogu kapitałowego znajdują się w *Załączniku 5. Środki własne (S.23.01.01)*.

Przy wyznaczaniu minimalnego wymogu kapitałowego według formuły standardowej Spółka nie stosuje uproszczeń. Nie stosuje też parametrów specyficznych dla SCR.

### **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 WEWNĘTRZNYM**

Do obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności dla celów sprawozdawczych Spółka stosuje formułę standardową.

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

Zarówno na koniec, jak i w trakcie 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 podstawowych środków własnych na pokrycie SCR oraz MCR.

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

Tabela 23. Wyniki współczynnika wypłacalności wg Wypłacalność II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł

<b>Współczynnik wypłacalności</b>	<b>Pozycja z Załącznika nr 5</b>	<b>Stan na 31.12.2025</b>
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	673 516
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	673 516
SCR – Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0580	313 360
MCR – Minimalny wymóg kapitałowy	R0600	141 012
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR	R0620	214,93%
Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR	R0640	477,63%

Szczegółowe dane dotyczące współczynnika wypłacalności znajdują się w *Załączniku 5. 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 na Życie ERGO Hestia SA.

**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.

**Margines ryzyka** – ustalony w kwocie zapewniającej, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności odpowiada kwocie, jakiej zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji zażądałby 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.

**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 z dnia 29 września 1994 roku 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 (EU) 2023/895** – Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/895 z dnia 4 kwietnia 2023 r. (Dz. U. L 120 z 5.05.2023, s. 1597, ze 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 r., s. 1285-1480, z późn. zm.).

**Spółka** – Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie 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.

**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 (Dz.U. z 2025 r., poz. 1891).

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

**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 kosztów działalności ubezpieczeniowej netto** – stosunek kosztów działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym do składki zarobionej netto.

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

## Spis tabel i rysunków

Tabela 1.	Wyniki z działalności ubezpieczeniowej wg PSR w podziale na linie biznesowe Wypłacalności II, 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.....	15
Tabela 5.	Przyporządkowanie przeprowadzonych testów do kategorii ryzyka.....	35
Tabela 6.	Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla ryzyka wzrostu rezygnacji z umów wg stanu na 30 czerwca 2025 roku .....	36
Tabela 7.	Wyniki analizy wrażliwości ryzyka wzrostu śmiertelności wskutek wzrostu średniej temperatury wg stanu na 30 czerwca 2025 roku .....	36
Tabela 8.	Odwrócone testy warunków skrajnych wg stanu na 30 czerwca 2025 roku.....	37
Tabela 9.	Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla ryzyka stopy procentowej wg stanu na 30 czerwca 2025 roku .....	38
Tabela 10.	Wyniki analizy wrażliwości oraz sytuacji skrajnych dla niekorzystnego scenariusza alternatywnego wg stanu na 31 grudnia 2026 roku .....	39
Tabela 11.	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 12.	Wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wycenionych wg zasad Wypłacalności II i wartości ich wyceny ze sprawozdania finansowego wg PSR wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	54
Tabela 13.	Wartości kwot należnych z tytułu reasekuracji oraz udziału reasekuratora w rezerwach wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	55
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 .....	58
Tabela 15.	Oczekiwany czas przepływów pieniężnych dla zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji wycenionych na podstawie zasad Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	60
Tabela 16.	Źródła pochodzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenionej wg 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 .....	61
Tabela 17.	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 .....	62
Tabela 18.	Podsumowanie struktury, wysokości oraz jakości dostępnych i dopuszczonych środków własnych wg stanu na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z Załącznikiem 5. Środki własne (S.23.01.01), w tys. zł.....	69
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.....	70
Tabela 20.	Zmiany w podstawowych środkach własnych kategorii 1 – nieograniczonej w 2025 roku – rezerwa uzgodnieniowa, w tys. zł.....	71
Tabela 21.	Różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazany w sprawozdaniach finansowych Spółki na podstawie 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 .....	71
Tabela 22.	Kapitałowy wymóg wypłacalności dla poszczególnych modułów ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2024 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł (wartości brutto).....	72
Tabela 23.	Wyniki współczynnika wypłacalności wg Wypłacalności II wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	73

Rysunek 1.	Struktura akcjonariatu.....	10
Rysunek 2.	Struktura lokat (PSR) .....	15
Rysunek 3.	System zarządzania ryzykiem.....	25
Rysunek 4.	Cykl zarządzania ryzykiem.....	26
Rysunek 5.	Ekspozycja na ryzyko aktuarialne: wartości zobowiązań wrażliwych na podmoduły ryzyka wg stanu na 31 grudnia 2025, w tys. zł.....	35
Rysunek 6.	Ekspozycja na ryzyko rynkowe (wartość aktywów i pasywów) wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	38
Rysunek 7.	Ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	39
Rysunek 8.	Ekspozycja na inwestycyjną część ryzyka kredytowego wg stanu na 31 grudnia 2025 roku, w tys. zł .....	39
Rysunek 9.	Ogólna płynność portfela w 2025 roku .....	40

## Spis załączników

Załącznik 1.	Pozycje bilansowe (S.02.01.02) .....	80
Załącznik 2.	Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg kraju (S.04.05.21) .....	84
Załącznik 3.	Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (S.05.01.02) .....	85
Załącznik 4.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (S.12.01.02).....	86
Załącznik 5.	Środki własne (S.23.01.01) .....	87
Załącznik 6.	Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową (S.25.01.21) .....	88
Załącznik 7.	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) .....	89

# Załącznik 1

## Pozycje bilansowe (S.02.01.02)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń  
na Życie ERGO Hestia SA

		Wartość wg
		Wypłacalność II
		C0010
<b>Aktywa</b>		
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	36 195
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	962 260
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	0
Akcje i udziały	R0100	0
Akcje i udziały – notowane	R0110	0
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Dłużne papiery wartościowe	R0130	936 830
Obligacje państwowe	R0140	936 830
Obligacje korporacyjne	R0150	0
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	0
Instrumenty pochodne	R0190	0
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	25 430
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	507 537
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	76 773
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	76 773
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	73 878
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	0
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0
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	74 268
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	74 268
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	-390
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	18 361
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	5 919
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	593
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	47
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	690
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>1 682 253</b>

**Zobowiązania**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	<b>R0510</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	<b>R0520</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0530</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0540</b>	0
Margines ryzyka	<b>R0550</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	<b>R0560</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0570</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0580</b>	0
Margines ryzyka	<b>R0590</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0600</b>	231 961
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	<b>R0610</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0620</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0630</b>	0
Margines ryzyka	<b>R0640</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0650</b>	231 961
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0660</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0670</b>	132 828
Margines ryzyka	<b>R0680</b>	99 132
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	<b>R0690</b>	403 129
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0700</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0710</b>	382 625
Margines ryzyka	<b>R0720</b>	20 504
Zobowiązania warunkowe	<b>R0740</b>	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	<b>R0750</b>	19 621
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	<b>R0760</b>	528
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	<b>R0770</b>	120 686
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>R0780</b>	143 807
Instrumenty pochodne	<b>R0790</b>	0
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0800</b>	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0810</b>	20 708
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	<b>R0820</b>	701
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	<b>R0830</b>	0
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	<b>R0840</b>	10 599
Zobowiązania podporządkowane	<b>R0850</b>	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	<b>R0860</b>	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	<b>R0870</b>	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	<b>R0880</b>	0
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	951 737
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>R1000</b>	730 516

## Załącznik 2

### **Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych (S.04.05.21)**

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń  
na Życie 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  
na Życie 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 C0200
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	
<b>Składki przypisane</b>																	
Brutto - Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130																
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Składki zarobione</b>																	
Brutto - Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230																
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>																	
Brutto - Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto - Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330																
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Koszty poniesione</b>	R0550	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Bilans - pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R1200																
<b>Koszty ogółem</b>	R1300																

		Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie					Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem C0300
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	
<b>Składki przypisane</b>									
Brutto	R1410	0	90 973	62 582	573 095	0	0	0	726 650
Udział zakładów reasekuracji	R1420	0	10 965	- 12	47 595	0	0	0	58 547
Netto	R1500	0	80 008	62 594	525 501	0	0	0	668 103
<b>Składki zarobione</b>									
Brutto	R1510	0	90 595	62 582	570 274	0	0	0	723 451
Udział zakładów reasekuracji	R1520	0	10 985	- 12	47 610	0	0	0	58 582
Netto	R1600	0	79 610	62 594	522 665	0	0	0	664 869
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>									
Brutto	R1610	0	36 614	72 440	234 021	0	0	0	343 075
Udział zakładów reasekuracji	R1620	0	9 369	0	15 450	0	0	0	24 819
Netto	R1700	0	27 245	72 440	218 571	0	0	0	318 256
<b>Koszty poniesione</b>	R1900	0	23 083	7 119	238 793	0	0	0	268 995
<b>Bilans - pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R2500								6 062
<b>Koszty ogółem</b>	R2600								275 057
<b>Całkowita kwota wykupów</b>	R2700	0	17 542	74 474	0	0	0	0	92 016

## 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  
na Życie 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)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080	C0090				C0100
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>	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-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie - ogółem	<b>R0020</b>	0	0			0		0	0	0	0			0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>																
<b>Najlepsze oszacowanie</b>																
<b>Najlepsze oszacowanie brutto</b>	<b>R0030</b>	505 554		0	382 625		-372 726	0	0	0	515 453		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	<b>R0080</b>	115 441		0	-390		-41 173	0	0	0	73 878		0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	<b>R0090</b>	390 114		0	383 015		-331 553	0	0	0	441 575		0	0	0	0
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0100</b>	18 323	20 504			80 809		0	0	119 636	0			0	0	0
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe - Ogółem</b>	<b>R0200</b>	523 877	403 129			-291 917		0	0	635 090	0			0	0	0
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek</b>	<b>R0370</b>	128 554	20 477			515 234				664 264						

## Załącznik 5

### Środki własne (S.23.01.01)

w tys. zł

Nazwa zakładu

31-12-2025

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń  
na Życie ERGO Hestia SA

		Ogółem C0010	Kategoria 1 - nieograniczona C0020	Kategoria 1 - ograniczona C0030	Kategoria 2 C0040	Kategoria 3 C0050
<b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35</b>						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	64 000	64 000		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	20 000	20 000		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	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0	0			
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	589 516	589 516			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0		0	0	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	0
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>						
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				
<b>Odliczenia</b>						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
<b>Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach</b>	R0290	673 516	673 516	0	0	0
<b>Uzupełniające środki własne</b>						
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
<b>Uzupełniające środki własne ogółem</b>	R0400	0			0	0
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>						
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	673 516	673 516	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	673 516	673 516	0	0	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	673 516	673 516	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	673 516	673 516	0	0	
<b>SCR</b>	R0580	313 360				
<b>MCR</b>	R0600	141 012				
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	R0620	214,93%				
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	R0640	477,63%				

		C0060
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	730 516
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	57 000
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	84 000
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	R0760	589 516
<b>Oczekiwane zyski</b>		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	664 264
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	0
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem</b>	R0790	664 264

## Załącznik 6

### Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową w tys. zł (§.25.01.21)

w tys. zł

31-12-2025

Nazwa zakładu

Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń  
na Życie ERGO Hestia SA

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Uproszczenia
		C0010	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	78 502	Brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	3 494	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	363 185	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	0	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	Brak
Dywersyfikacja	R0060	- 53 894	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0100</b>	<b>391 286</b>	

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (parametry specyficzne dla zakładu)		Parametry specyficzne dla zakładu
		C0090
Ryzyko rynkowe	R0010	Brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	Brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	Brak

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		Wartość
		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	28 265
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	- 48 098
Zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat	R0150	- 58 093
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego</b>	<b>R0200</b>	<b>313 360</b>
Ustanowiony narzut kapitałowy	R0210	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
Kapitałowy wymóg wypłacalności	R0220	313 360
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
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

Podejście do stawki podatkowej		Tak/Nie
		C0109
Podejście oparte na średniej stawce podatkowej	R0590	Nie

LAC DT		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	- 58 093
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	- 58 093
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, bieżący rok	R0670	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	0
Maksymalny LAC DT	R0690	- 58 093

## Załącznik 7

### 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  
na Życie 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		0

		C0020		C0030	
		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)	
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	R0020	0	0	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	0	0	0	0
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	0	0	0	0
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	0	0	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	0	0	0	0
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	0	0	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	0	0	0	0
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	0	0	0	0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	0	0	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0	0	0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	0	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0	0	0

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

#### C0040

		C0040	
MCRL Wynik	R0200		176 946

		C0050		C0060	
		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))	
<b>Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie</b>					
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	243 928			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	146 186			
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	383 015			
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	0			
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250				246 915 786

#### Ogólne obliczenie MCR

#### C0070

Liniowy MCR	R0300	176 946
SCR	R0310	313 360
Górny próg MCR	R0320	141 012
Dolny próg MCR	R0330	78 340
Łączny MCR	R0340	141 012
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	R0400	141 012

**ERGO**  
HESTIA®