

warta.



TUnŻ „WARTA” S.A.

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej

na dzień 31 grudnia 2025 roku i za rok
obrotowy kończący się tego dnia

Spis treści

Podsumowanie	4
A. Działalność i wyniki operacyjne	10
A.1. Działalność	10
A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej	13
A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)	15
A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności	18
A.5. Wszelkie inne informacje	19
B. System zarządzania.....	20
B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania	20
B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji	30
B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym Własna Ocena Ryzyka i Wypłacalności	34
B.4. System kontroli wewnętrznej	41
B.5. Funkcja audytu wewnętrznego	46
B.6. Funkcja aktuarialna	47
B.7. Outsourcing	50
B.8. Wszelkie inne informacje	53
C. Profil ryzyka	54
C.1. Ryzyko aktuarialne	58
C.2. Ryzyko rynkowe	60
C.3. Ryzyko kredytowe	62
C.4. Ryzyko płynności	63
C.5. Ryzyko operacyjne	64
C.6. Pozostałe istotne ryzyka	66
C.7. Wszelkie inne informacje	68
D. Wycena do celów wypłacalności	69
D.1. Aktywa	70
D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	74
D.3. Inne zobowiązania	79
D.4. Alternatywne metody wyceny	82
D.5. Wszelkie inne informacje	86
E. Zarządzanie kapitałem	87
E.1. Środki własne	87
E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy	90
E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności	93
E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym	93
E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności	93
E.6. Wszelkie inne informacje	93
Zastosowane definicje i skróty	94
Spis rysunków i tabel	98
Załączniki.....	99

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku i za rok obrotowy kończący się tego dnia

Podstawa sporządzenia

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w celu wypełnienia wymogów art. 284 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Rozporządzenia delegowanego, Rozporządzenia wykonawczego ITS do SFCR oraz Wytycznymi dotyczącymi sprawozdawczości i publicznego ujawniania informacji (EIOPA-BoS-15/109).

Pozycje finansowe zaprezentowane w niniejszym Sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, podlegają wycenie zgodnie z przepisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Spółka wycenia aktywa i zobowiązania przy założeniu kontynuacji działalności (zgodnie z Art. 7 Rozporządzenia delegowanego).

Sprawozdanie składa się z pięciu podstawowych części, w których:

A. Działalność i wyniki operacyjne – scharakteryzowano profil działalności Spółki, opisano i skomentowano osiągnięte w bieżącym i poprzednim roku wyniki finansowe, ze szczególnym uwzględnieniem wyników z działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej.

B. System Zarządzania – zaprezentowano podstawowe informacje na temat systemu zarządzania w Spółce z uwzględnieniem stosowanych wymogów odnośnie kompetencji i reputacji oraz scharakteryzowano funkcje kluczowe w Spółce.

C. Profil ryzyka – dokonano charakterystyki ryzyka, w podziale na poszczególne jego rodzaje, wpływającego na działalność Spółki oraz opisano sposoby zarządzania tym ryzykiem.

D. Wycena do celów wypłacalności – przedstawiono przyjęte przez Spółkę zasady wyceny aktywów, rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz pozostałych zobowiązań zgodnie z wymogami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, a także wskazano różnice w stosunku do zasad wyceny na potrzeby sprawozdania statutowego.

E. Zarządzanie kapitałem – przedstawiono założenia przyjęte przez Spółkę w zakresie kalkulacji wymogów kapitałowych oraz wartości środków własnych zgodnie z wymogami przedstawionymi w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, a także dokonano analizy wyników kalkulacji wymogów kapitałowych oraz wartości środków własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W niniejszym Sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe zostały wyrażone w tysiącach złotych (dalej tys. PLN).

Jarosław Parkot
Prezes Zarządu

Jarosław Niemirowski
Wiceprezes Zarządu

Anna Świdarska
Wiceprezes Zarządu

Jarosław Piątkowski
Wiceprezes Zarządu

Paweł Bednarek
Wiceprezes Zarządu

Rafał Stankiewicz
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Bielec
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Kołodziej
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Hubert Mordka
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Kołodziejczyk
Aktuariusz nadzorujący funkcję aktuarialną

Warszawa, 25 marca 2026 roku

Podsumowanie

Podstawowym celem Sprawozdania jest ułatwienie odbiorcy zrozumienia prowadzonej przez Spółkę działalności, poprzez opisanie jej systemu zarządzania, pozycji kapitałowej oraz zidentyfikowanych ryzyk.

Sprawozdanie opisuje w szczególności metody i założenia użyte przy wyliczeniu pozycji kapitałowej Spółki. Integralną częścią Sprawozdania są formularze sprawozdawcze przedstawiające podstawowe mierniki finansowe, w tym kalkulację pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi.

Nieodzownym elementem oceny sytuacji kapitałowej Spółki jest ocena jej wyników w świetle bieżących realiów jej działalności, w szczególności sytuacji gospodarczej kraju oraz zmienności otoczenia makroekonomicznego, czy obecnych napięć o charakterze geopolitycznym.

W 2025 roku dynamika produktu krajowego brutto w Polsce wyniosła 3,6%, co oznacza poprawę sytuacji gospodarczej kraju w porównaniu do roku poprzedniego z dynamiką wzrostu na poziomie 3,0%. Głównym motorem wzrostu gospodarczego w 2025 roku pozostawał popyt krajowy, który wzrósł o 4,0%. Poprawę wzrostu odnotowała zarówno krajowa konsumpcja, jak i inwestycje. Spożycie w sektorze gospodarstw domowych zwiększyło się w ujęciu realnym o 3,7%, co było wynikiem istotnie wyższym niż rok wcześniej, kiedy to dynamika tego wskaźnika plasowała się na poziomie 2,9%. Podobnie jak w roku poprzednim wzrost konsumpcji wspierała wysoka dynamika wynagrodzeń realnych. Poprawę odnotowały nakłady brutto na środki trwałe – wydatki w tej kategorii wzrosły o 4,2%, wskazując na ożywienie aktywności inwestycyjnej, po przejściowym spadku zanotowanym rok wcześniej.

W 2025 roku sytuacja na rynku pracy, choć wciąż mocna, była nieco gorsza niż rok wcześniej. Stopa bezrobocia rejestrowanego na koniec 2025 roku wyniosła 5,7% i była wyższa o 0,6% od stopy z końca roku poprzedniego. W ciągu 2025 roku utrzymała się tendencja do redukcji zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw. W grudniu 2025 roku zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw było o 0,7% niższe od poziomu tego wskaźnika zanotowanego na koniec roku poprzedniego. Jednocześnie, pomimo spadku popytu na pracę, utrzymała się wysoka dynamika wynagrodzeń; zarówno w ujęciu nominalnym jak i realnym. W całym 2025 roku wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw wzrosły nominalnie o 8,1% w porównaniu do roku poprzedniego. W ujęciu realnym dynamika tego wskaźnika uplasowała się na poziomie 4,5%.

W 2025 roku miał miejsce istotny spadek presji inflacyjnej. W grudniu 2025 roku dynamika głównego wskaźnika cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosła 2,4% rdr i była istotnie niższa niż rok wcześniej (4,7% rdr). Znacząco poprawił się również, istotny dla polityki pieniężnej, wskaźnik inflacji netto (wyłączający z koszyka inflacyjnego ceny żywności i energii), który w tym samym okresie obniżył się z 4,0% rdr do 2,7% rdr.

Tym samym oba wskaźniki plasowały się w pobliżu celu inflacyjnego banku centralnego wnoszącego 2,5%.

W odpowiedzi na znaczne obniżenie inflacji w 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej stopniowo obniżała poziom stóp procentowych banku centralnego. Skumulowana skala obniżek osiągnęła poziom 175 punktów bazowych i na koniec 2025 roku stopa referencyjna NBP wyniosła 4,0%.

W 2025 roku miała miejsce znaczna poprawa sentymentu na krajowym rynku akcji. Pozytywnie na sytuację rynkową wpływały zarówno dobre nastroje zewnętrzne – zarówno na rynkach bazowych, jak i w grupie rynków wschodzących – jak i poprawa krajowej koniunktury gospodarczej. W efekcie działania powyższych czynników indeks WIG20 wzrósł w 2025 roku o ponad 45%, wyznaczając jeden z najwyższych rocznych wzrostów w całej swojej dotychczasowej historii. Na krajowym rynku długu w 2025 roku zanotowano znaczny spadek rentowności, gdzie rentowność 5-letnich obligacji skarbowych obniżyła się o 94 punkty bazowe do 4,56% a rentowność 10-letnich obligacji skarbowych spadła o 71 punktów bazowych do 5,16%. Głównym czynnikiem wspierającym krajowy dług było stopniowe luzowanie krajowej polityki pieniężnej oraz narastające oczekiwania rynkowe na dalsze cięcia stóp NBP. Z kolei czynnikiem negatywnym dla krajowego rynku długu pozostawała ekspansywna polityka fiskalna – zarówno ze względu na utrzymującą się wysoką podaż długu na rynku pierwotnym, jak i z uwagi na obniżki perspektyw polskiego ratingu dokonane w 2025 roku przez agencje Fitch i Moody's.

W 2025 roku istotnym czynnikiem wpływającym na krajowy rynek walutowy była globalna deprecjacja dolara związana z narastającym ryzykiem wojny handlowej. Oslabienie dolara spowodowało, że w 2025 roku złoty umocnił się do waluty amerykańskiej o ponad 12% i na koniec grudnia 2025 roku kurs ten plasował się na poziomie 3,6016. W tym samym okresie złoty w relacji do euro umocnił się o 1,1% i na koniec grudnia 2025 roku kurs ten plasował się na poziomie 4,2267.

Rynek ubezpieczeń na życie (Dział I) mierzony wielkością składki przypisanej brutto z wartością 24,8 mld PLN w 2025 roku zwiększył się o 5,2% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W strukturze składki, w 2025 roku rynek odnotował 7,5% spadek składki jednorazowej oraz 7,0% wzrost składki o charakterze regularnym.

W 2025 roku wyniki zakładów ubezpieczeń na życie, zarówno wynik techniczny jak i wynik finansowy, wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, odpowiednio o 9,3% i 6,7%, co świadczy o nieznacznej poprawie efektywności działalności ubezpieczeniowej.

W 2025 roku sektor ubezpieczeń życiowych doświadczał kontynuacji trendu, w szczególności w zakresie demografii z relatywnie niskim poziomem śmiertelności, co przyczyniło się do korzystnych przebiegów szkodowych. Jednak długoterminowe trendy demograficzne oraz rosnące statystyki zachorowań na choroby przewlekłe (np. nowotwory czy schorzenia układu krążenia) mogą stanowić wyzwanie dla przyszłej szkodowości.

Czynnikiem pozytywnie wpływającym na wynik finansowy sektora ubezpieczeń na życie w 2025 roku była działalność lokacyjna ubezpieczycieli, obejmująca m.in. lokaty w obligacje i inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu. Dodatkowo wzrost wyceny aktywów finansowych przyczynił się do poprawy sytuacji bilansowej zakładów, wspierając ich stabilność kapitałową, przy czym głównym źródłem zysku pozostawały wyniki techniczne działalności ubezpieczeniowej.

KLUCZOWE ELEMENTY MODELU BIZNESOWEGO I STRATEGII BIZNESOWEJ

TUnŻ „WARTA” S.A., zgodnie z przyjętą strategią, konsekwentnie realizuje długoterminowy cel rentownego wzrostu.

Podstawowymi elementami tej strategii są:

- kontynuacja silnego wzrostu ubezpieczeń ochronnych ze składką regularną, zarówno grupowych jak i indywidualnych,
- dalsza poprawa sprawności operacyjnej i efektywności kosztowej, wiedzona m.in. nowymi rozwiązaniami technologicznymi,
- rozwijanie standardów i dobrych praktyk zarządzania ryzykiem.

Spółka realizuje swoją strategię przy utrzymaniu i usprawnieniu różnicowanej sieci dystrybucji, w ramach której:

- istnieć będzie sieć agentów dedykowanych do sprzedaży wyłącznie produktów życiowych,
- funkcjonować będzie nadal model współpracy z siecią agentów majątkowo-życiowych, dzięki której oferta skierowana do klientów Warty jest kompleksowa i wspiera przywiązanie klienta do Warty poprzez rozszerzenie zakresu ubezpieczeniowego o nowe ryzyka czy zupełnie nowe produkty np. zawarcie umowy ubezpieczenia indywidualnego na życie przez osobę posiadającą ubezpieczenie komunikacyjne w TUiR „WARTA” S.A.,
- zakłada się utrzymanie współpracy z bankami, choć strategia Spółki w tym obszarze dystrybucji jest od kilku lat niezmienna i skupia się przede wszystkim na rozwoju sprzedaży produktów bancassurance o charakterze ochronnym.

Spółka zwiększa efektywność funkcjonowania poprzez wykorzystywanie innowacji technologicznych jako środka wspierającego w szczególności: elastyczność i efektywność

procesów sprzedażowych, doskonalenie praktyk underwritingowych oraz sprawność operacyjną.

W zakresie działalności lokacyjnej Spółka będzie kontynuować politykę konserwatywnego profilu lokat, której wyznacznikiem jest dominujący udział dłużnych papierów skarbowych, przy ograniczonej ekspozycji na ryzyko korporacyjne i obligacje jednostek samorządu terytorialnego jak również nieznacznym poziomem inwestycji w akcje, wynikającym jedynie z niewielkiego udziału własnego w portfelach ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych.

Spółka będzie kontynuowała strategię zarządzania ryzykiem i kapitałem zorientowaną na zapewnienie długoterminowej wypłacalności na poziomie co najmniej 124%, tj. poziomie docelowym określonym w Polityce Zarządzania Kapitałem Spółki. Poziom ten kształtuje się powyżej obowiązujących wymogów regulacyjnych.

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym, Spółka realizuje cele finansowe z trzech strumieni:

- działalności ubezpieczeniowej polegającej na udzieleniu ochrony na wypadek wystąpienia skutków zdarzeń losowych, mierzonej poziomem wyniku technicznego będącego różnicą pomiędzy sumą zainkasowanej składki ubezpieczeniowej i sumą kosztów i świadczeń wypłaconych lub zarachowanych w okresie na poczet przyszłych wypłat,
- działalności inwestycyjnej na rachunek klienta polegającej na lokowaniu środków w ramach produktów o stopie zwrotu uzależnionej od określonych indeksów, zgodnie z odpowiednią polityką inwestycyjną poszczególnych funduszy i produktów, gdzie wynik techniczny wynika z różnicy pomiędzy sumą zainkasowanej składki ubezpieczeniowej i dochodów z lokat a sumą kosztów i świadczeń wypłaconych lub zarachowanych w okresie na poczet przyszłych wypłat,
- działalności lokacyjnej na portfelu własnym, w postaci lokowania zgodnie z zasadą „ostrożnego inwestora” zebranej składki ubezpieczeniowej.

Zarząd oraz pracownicy TUnŻ „WARTA” S.A. realizują wiele działań o charakterze społecznym. W minionym roku charytatywna aktywność Spółki skierowana była przede wszystkim na wspieranie działań adresowanych do dzieci oraz osób dorosłych w trudnej sytuacji zdrowotnej i/lub życiowej.

Podobnie jak w roku poprzednim Spółka kontynuowała pomoc dla społeczności lokalnej zamieszkującej tereny popowodziowe. Spółka zaangażowała się w ogólnopolską akcję *GWIAZDOR 2025* integrującą środowisko ubezpieczeniowe wokół pomocy dzieciom w trudnej sytuacji życiowej i rodzinnej. Pomoc Warty trafiła do 80 dzieci – podopiecznych Towarzystwa Przyjaciół Dzieci w Głuchofazach oraz 20 dzieci z Polski centralnej.

Hołdując zasadom odpowiedzialnego biznesu Spółka wspierała również inne inicjatywy o charakterze charytatywnym, w które

chętnie angażowali się pracownicy, zarówno w roli darczyńców, jak i wolontariuszy. Jedną z większych takich inicjatyw była szeroko zakrojona akcja świąteczno-noworoczna *Szlachetna Paczka*. Jej ideą jest wsparcie osób potrzebujących pomocy, ubogich, chorych i samotnych.

Ponadto pracownicy Spółki angażowali się licznie w różne wydarzenia o charakterze charytatywnym tj. – *Rajd Koguta* czy *Wielka Wyprawa Maluchów*, której celem była pomoc dzieciom poszkodowanym w wypadkach drogowych, zbiórkach charytatywnych dla podopiecznych Hospicjum Sióstr Felicjanek w Warszawie oraz dla pacjentów Oddziału Psychiatrycznego dla Dzieci i Młodzieży Szpitala Neuropsychiatrycznego w Lublinie.

Spółka organizowała też własne wydarzenia tj. Charytatywny Turniej Golfowy *Warta Bartek Marszałek & Przyjaciele*, kiermasze charytatywne wspierające podopiecznych Warsztatów Terapii Zajęciowej z Grodziska Mazowieckiego.

W 2025 roku Spółka konsekwentnie rozwijała również działania CSR w obszarze promocji profilaktyki zdrowotnej, kierując je zarówno do klientów, jak i do sieci pośredników. Zrealizowano cykl krótkich materiałów wideo z udziałem ratownika medycznego, który w przystępny sposób tłumaczył, jak reagować w sytuacjach zagrożenia życia oraz jak budować codzienne nawyki zwiększające bezpieczeństwo. Działania uzupełniały poradniki edukacyjne oraz wystąpienia ekspertów medycznych – lekarzy i specjalistów różnych dziedzin – którzy dzielili się wiedzą na temat badań profilaktycznych, wczesnego wykrywania chorób i świadomego dbania o zdrowie. Inicjatywy te wzmacniały społeczną rolę Spółki jako partnera w zakresie bezpieczeństwa finansowego i zdrowotnego.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Wyniki z działalności ubezpieczeniowej Spółki – zaprezentowane poniżej, a także rozpisane szczegółowo w części A niniejszego Sprawozdania – są zgodne z zasadami sporządzania sprawozdania statutowego.

Wyniki finansowe wypracowane przez TUnŻ „WARTA” S.A. w 2025 roku potwierdzają silną kondycję finansową Spółki.

Przypis składki brutto z działalności ubezpieczeniowej w 2025 roku wyniósł 1 824 450 tys. PLN i wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 225 112 tys. PLN, tj. 14%, w wyniku wzrostu sprzedaży produktów ze składką regularną zarówno grupowych (o 14%), jak i indywidualnych (o 16%). Dodatkowo w 2025 roku Spółka odnotowała wzrost w linii ubezpieczeń ze składką jednorazową (o 3%).

Wynik techniczny ukształtował się na poziomie 213 323 tys. PLN, co oznacza wzrost (o 34 576 tys. PLN, tj. o 19%) w stosunku do roku poprzedniego.

Na poziom wyniku technicznego wpływ miał:

- wzrost składki zarobionej na udziale własnym o 219 191 tys. PLN,

- wzrost zmiany rezerw techniczno-ubezpieczeniowych o 90 351 tys. PLN,
- wzrost wyniku na działalności lokacyjnej o 79 697 tys. PLN,
- wzrost wartości odszkodowań i świadczeń na udziale własnym o 90 053 tys. PLN,
- wzrost kosztów działalności ubezpieczeniowej o 84 545 tys. PLN.

Efektywność techniczna mierzona relacją wyniku technicznego do składki przypisanej brutto w wysokości 12% w 2025 roku ukształtowała się na poziomie zbliżonym do 11% w 2024 roku. Wzrost efektywności ma związek z wyższą rentownością portfela Spółki. Czynnikiem utrzymującym efektywność na stałe wysokim poziomie jest natomiast obecna na przestrzeni ostatnich lat niska częstość świadczeń, wiedzona w szczególności poziomem śmiertelności w Polsce.

W 2025 roku TUnŻ „WARTA” S.A. wygenerowała zysk netto w wysokości 181 078 tys. PLN. Oznacza to spadek w stosunku do poprzedniego roku (o 11 435 tys. PLN, tj. o 6 %) i wiedzione jest wzrostem wyniku technicznego o 34 576 tys. PLN oraz spadkiem wyniku na działalności operacyjnej o 8 123 tys. PLN, w związku z otrzymanym zwrotem nadpłaconego podatku od niektórych instytucji finansowych, w szczególności:

- rozpoznanie w 2024 roku zwrotu nadpłaconego podatku od niektórych instytucji finansowych za lata 2016 – 2023 wraz z odsetkami, w łącznej kwocie 59 508 tys. PLN,
- rozpoznanie w 2025 roku zwrotu nadpłaconego podatku od niektórych instytucji finansowych za 2024 rok w kwocie 7 955 tys. PLN.

Zysk netto TUnŻ „WARTA” S.A. byłby wyższy o 30% w porównaniu do poprzedniego roku, gdyby wyeliminowano wpływ otrzymanego zwrotu podatku.

W 2025 roku TUnŻ „WARTA” S.A. odnotowała wzrost o 0,7 p.p. (do poziomu powyżej 33%) wskaźnika kosztów działalności ubezpieczeniowej w relacji do składki zarobionej netto, co nastąpiło w związku z silnym rozwojem biznesu ze składką regularną, w tym produktów z relatywnie wyższym poziomem prowizji w relacji do składki.

W 2025 roku TUnŻ „WARTA” S.A. odnotowała stopę zwrotu z działalności lokacyjnej na poziomie 8%, co jest wielkością znacznie wyższą niż w roku poprzednim. Na wzrost stopy zwrotu wpływ miały aktywa ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, które podlegają przeszacowaniu w wartości godziwej przez wynik finansowy, w związku z czym korzystna sytuacja na rynkach finansowych w 2025 roku przełożyła się na stopę zwrotu przewyższającą średnie rynkowe stopy procentowe.

ISTOTNE LINIE BIZNESOWE I OBSZARY GEOGRAFICZNE, GDZIE PROWADZONA JEST DZIAŁALNOŚĆ

Spółka prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń na życie na terenie Polski i nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej poprzez oddziały zagraniczne. Szczegółowe dane wskazujące na strukturę geograficzną sprzedaży zostały zaprezentowane w rozdziale A.2 niniejszego Sprawozdania.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie objętych Działem I Załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

W swojej ofercie Spółka posiada szeroki zakres produktów ubezpieczeniowych o charakterze ochronnym (ryzyko zgonu, utraty zdrowia) jak również o charakterze oszczędnościowym z elementami ochronnymi.

W celu efektywnego zarządzania tak zróżnicowanym portfelem Spółka grupuje produkty według jednorodnego rodzaju ryzyka. Powstała w ten sposób segmentacja biznesowa jest wykorzystywana na potrzeby związane zarówno z zarządzaniem strategicznym jak i kontrolowaniem wyników Spółki na poziomie operacyjnym.

Na potrzeby sprawozdania statutowego i zgodnie z Załącznikiem do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej Spółka klasyfikuje produkty wg grup ustawowych.

Do celów raportowania zgodnie z zasadami Wypłacalność 2, Spółka klasyfikuje ryzyka do następujących linii biznesowych:

- ubezpieczenia z udziałem w zyskach,
- ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym,
- pozostałe ubezpieczenia na życie,
- ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów,
- ubezpieczenia zdrowotne.

Szczegółowy opis najważniejszych linii został zaprezentowany w rozdziale A.1 niniejszego Sprawozdania.

KLUCZOWE ELEMENTY SYSTEMU ZARZĄDZANIA

System zarządzania Spółki został ustanowiony i wdrożony w taki sposób, aby na każdym jego poziomie zapewniona była realizacja określonych celów Spółki, przy jednoczesnym zachowaniu zasady prawidłowości i ostrożności, spójnie z zasadami Wypłacalności 2.

W szczególności Spółka posiada strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są jasno i odpowiednio podzielone, a właściwa komunikacja na wszystkich jej szczeblach jest zapewniona dzięki skutecznemu systemowi przekazywania informacji.

W ramach systemu zarządzania Spółka dba o to, aby osoby faktycznie zarządzające Spółką lub pełniące funkcje kluczowe spełniały wymogi kompetencji i reputacji – proporcjonalnie do

wykonywanych czynności – zgodnie z zasadami Wypłacalność 2. System wynagradzania, w tym w szczególności osób zarządzających Spółką, został sformułowany w taki sposób, aby zapobiegać praktykom podejmowania nadmiernego ryzyka, tj. wynagrodzenie zasadnicze stanowi odpowiednio wysoką część wynagrodzenia całkowitego.

Spółka nie poddaje w outsourcing zwykłego zarządu ani nie zleca na zewnątrz sprawowania funkcji kluczowych. Powierzenie uprawnień decyzyjnych (nadzór) w zakresie realizacji funkcji kluczowych jest zabronione. Jednak za zgodą Zarządu Spółki możliwe jest zlecenie na zewnątrz określonych czynności realizowanych w ramach funkcji kluczowych pod warunkiem spełnienia przez podmiot zewnętrzny wymogów Wypłacalności 2 w zakresie kompetencji i reputacji.

Spółka dopuszcza również zlecenie na zewnątrz czynności podstawowych lub ważnych, do których należą:

- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowej,
- składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów reasekuracji czynnej i retrocesji.

Nieprzerwaną działalność Spółki zapewnia funkcjonujący System Zarządzania Kryzysowego, którego elementami są corocznie aktualizowane i testowane: Plan Ciągłości Działania (BCP) oraz Plan Odtworzenia Awaryjnego (DRP).

Spółka raz do roku dokonuje przeglądu systemu zarządzania pod kątem adekwatności do skali i złożoności ryzyk. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła funkcjonowanie systemu zarządzania Spółki zarówno w roku bieżącym jak i poprzednim.

KLUCZOWE RYZYKA

Kluczowymi rodzajami ryzyka, na które narażona jest Spółka w ramach prowadzonej działalności i które w znacznym stopniu warunkują realizację strategii biznesowej Spółki, są ryzyka aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych i ubezpieczeniach na życie. Ich łączny udział w całkowitym kapitałowym wymogu wypłacalności, wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 80%, z czego 41 p.p. stanowiło ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych, 39 p.p. – ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach życiowych. Kolejnym kluczowym rodzajem ryzyka, na które narażona jest Spółka jest ryzyko rynkowe, którego udział w całkowitym kapitałowym wymogu wypłacalności wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 8%. Biorąc pod uwagę zasadę proporcjonalności oraz uwzględniając skalę i charakter działalności, ryzyka te objęte są całościowym procesem zarządzania ryzykiem oraz dodatkowo podlegają ustanowionym wewnętrznym limitom oraz poziomom ostrzegawczym.

Pozostałe, wpływające istotnie na działalność Spółki, ryzyko objęte formułą standardową to ryzyko operacyjne, które stanowiło 12 p.p.

Poniższy wykres obrazuje profil ryzyka Spółki na koniec okresu sprawozdawczego w głównych jego modułach.



Rysunek 1. Profil ryzyka Spółki – główne moduły

Poza ww. ryzykami Spółka rozpoznaje również jako istotne: ryzyka indywidualne zidentyfikowane w ramach procesu ORSA oraz zidentyfikowane podczas przygotowywania Planu Biznesowego.

Szczegółowy opis ryzyk, w tym ryzyk zidentyfikowanych w ramach procesu ORSA w 2025 roku oraz podczas przygotowywania Planu Biznesowego, wraz z procesem zarządzania tymi ryzykami został zaprezentowany w części C niniejszego Sprawozdania.

WYPŁACALNOŚĆ SPÓŁKI NA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

Współczynnik wypłacalności S2 stanowi relację dopuszczonych środków własnych w wysokości 1 021 166 tys. PLN do kapitałowego wymogu wypłacalności w kwocie 439 115 tys. PLN.

Wartość dopuszczonych środków własnych, opisana szczegółowo w części E niniejszego Sprawozdania, stanowi nadwyżkę aktywów nad zobowiązaniami w kwocie 1 064 397 tys. PLN, powiększoną o wartość pożyczki podporządkowanej wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego, tj. 48 582 tys. PLN oraz pomniejszoną o narosły wynik finansowy netto za 2025 rok w części przeznaczony na oczekiwaną wypłatę dywidendy w kwocie 90 539 tys. PLN a także o podatek od aktywów w kwocie 1 275 tys. PLN przypadający do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy. Środki własne Spółki, z wyjątkiem pożyczki podporządkowanej, zaliczają się do podstawowych środków własnych i klasyfikowane są do kategorii 1, tj. środków o najwyższej jakości jeżeli chodzi o dostępność w przypadku pokrywania potencjalnych strat. Pożyczka podporządkowana zalicza się do kategorii 2 (z ang. Tier 2), a jej czas trwania w momencie zaciągnięcia wynosił 10 lat.

Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami w kwocie 1 064 397 tys. PLN stanowi różnicę pomiędzy aktywami wycenionymi na potrzeby Wypłacalności 2 w kwocie 2 314 415 tys. PLN a zobowiązaniami wycenionymi na potrzeby Wypłacalności 2 w kwocie 1 250 018 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat metod i założeń przyjętych do wyceny aktywów i zobowiązań oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych znajdują się w części D niniejszego Sprawozdania.

Kapitałowy wymóg wypłacalności w kwocie 439 115 tys. PLN oraz minimalny wymóg kapitałowy w kwocie 197 602 tys. PLN zostały obliczone za pomocą formuły standardowej i zaprezentowane szczegółowo w części E niniejszego Sprawozdania.

Współczynnik wypłacalności Spółki na koniec 2025 roku na poziomie 233% istotnie przewyższa wymogi ustawowe oraz poziom docelowy (124%) określony w Polityce Zarządzania Kapitałem Spółki, opisaną w części E niniejszego Sprawozdania.

W perspektywie Planu Biznesowego przewiduje się utrzymanie współczynników pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu wypłacalności na poziomie znacznie przekraczającym wymogi regulacyjne.

ZDARZENIA MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ I WYPŁACALNOŚĆ SPÓŁKI

W 2025 roku wystąpiły następujące zdarzenia mające istotny wpływ na działalność i wypłacalność Spółki:

- podział zysku netto za 2024 rok, szczegółowo opisany w części A.1 niniejszego Sprawozdania,
- wypłata dywidendy z zysku netto za lata 2023 oraz 2024 szczegółowo opisana w części A.1 niniejszego Sprawozdania,
- zakończenie partnerstwa strategicznego pomiędzy Talanx AG z Meiji Yasuda Life Insurance Company oraz wykup akcji przez Talanx AG (24,26%), które Meiji Yasuda Life Insurance Company posiadało w TUIR „WARTA” S.A. (jednostce dominującej Spółki). Szczegółowy opis znajduje się w części A.5 niniejszego Sprawozdania.

ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Zmiany w profilu ryzyka

W 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w ogólnym profilu ryzyka Spółki. Nieznacznie wzrósł udział ryzyka aktuarialnego ubezpieczeń życiowych (o 1 p.p.).

Zmiany w metodach wyceny dla celów Wypłacalności 2

W 2025 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach wyceny dla celów Wypłacalności 2.

Poza ww. zdarzeniami nie wystąpiły w Spółce inne istotne zmiany w okresie sprawozdawczym w zakresie działalności, systemu zarządzania, profilu ryzyka, zasadach wyceny aktywów i zobowiązań dla celów Wypłacalności 2 oraz zarządzania kapitałem.

RAPORTOWANIE ROCZNE W SYSTEMIE WYPŁACALNOŚĆ 2

Niniejsze Sprawozdanie sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku obejmujące informację jakościową oraz informację ilościową (w formie załączników do Sprawozdania) stanowi Sprawozdanie przygotowane zgodnie z wymogami Wypłacalność 2.

Niniejsze Sprawozdanie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie ma charakter publiczny i po zatwierdzeniu jest umieszczane na stronie internetowej Spółki.

W rozszerzeniu do niniejszego Sprawozdania i zgodnie z zasadami Wypłacalność 2 Spółka przedkłada do organu nadzoru następujące raporty:

- Regularne Sprawozdanie do celów nadzoru UKNF,
- roczne formularze sprawozdawcze sporządzone na podstawie Rozporządzenia wykonawczego ITS do organu nadzoru.

Raporty wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku, obejmujące dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku zostały przedłożone do organu nadzoru w dniu 8 kwietnia 2025 roku.

Data przekazania powyższych raportów wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, obejmujące dane za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku przypada na 8 kwietnia 2026 roku.

WNIOSKI KOŃCOWE

Zgodnie ze Sprawozdaniem za rok 2025 Spółka spełnia wymogi związane z Wypłacalność 2, w zakresie:

- wdrożenia systemu zarządzania, w tym funkcji kluczowych, kompetencji i reputacji, zasad dotyczących wynagradzania oraz outsourcingu,
- wyceny aktywów, zobowiązań oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- kalkulacji środków własnych oraz wymogów kapitałowych,
- raportowania i monitorowania bieżącego oraz oczekiwanego (w perspektywie Planu Biznesowego) współczynnika wypłacalności S2.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku współczynnik wypłacalności Spółki wyniósł 233% tj. znacznie powyżej wymogu ustawowego i o 109 p.p. wyżej niż poziom docelowy określony w *Polityce Zarządzania Kapitałem* Spółki. Wysoki poziom współczynnika wypłacalności potwierdza, że TUnŻ „WARTA” S.A. utrzymuje silną i stabilną kondycję finansową.



A. Działalność i wyniki operacyjne

A.1. Działalność

Informacje na temat Spółki

NAZWA I SIEDZIBA SPÓŁKI

Spółka działa pod nazwą „Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „WARTA” Spółka Akcyjna” z prawem używania skrótu Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „WARTA” S.A. lub TUnŻ „WARTA” S.A. Siedziba Spółki znajduje się w Warszawie przy rondzie Ignacego Daszyńskiego 1 w Warszawie.

REJESTRACJA W SĄDZIE GOSPODARCZYM

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023648. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 311 592 900,00 PLN i dzieli się na 3 115 929 akcji imiennych, o wartości nominalnej 100,00 (sto) PLN każda.

NAZWA I SIEDZIBA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Jednostką dominującą Spółki (Akcjonariusz) jest Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie posiadającą 3 115 929 akcji dających 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

NAZWA I SIEDZIBA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ AKCJONARIUSZA

Jednostką dominującą Akcjonariusza, posiadającą 14 234 560 akcji dających 75,74% głosów na jego Walnym Zgromadzeniu, jest HDI International AG z siedzibą w Hanowerze (Republika Federalna Niemiec) przy ul. HDI-Platz 1, należący do Grupy Talanx. Spółki Grupy Talanx działają na całym świecie pod różnymi markami.

Grupa Talanx prowadzi działalność w obszarach przedstawionych na schemacie organizacyjnym znajdującym się na poniższej stronie internetowej:

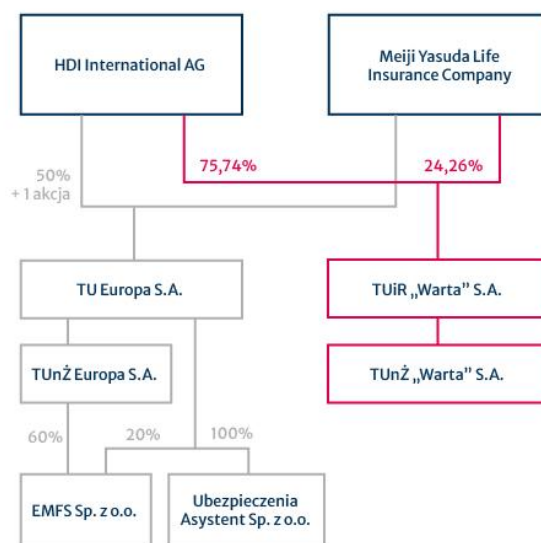
<https://www.talanx.com/en/talanx-group/group/divisions>

NAZWA I SIEDZIBA JEDNOSTKI POSIADAJĄCEJ PAKIET MNIEJSZOŚCIOWY AKCJONARIUSZA

Jednostką posiadającą pakiet mniejszościowy Akcjonariusza wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku, w wysokości 4 559 298 akcji dających 24,26% głosów na jego Walnym Zgromadzeniu, jest

Meiji Yasuda Life Insurance Company z siedzibą w Tokio (Japonia), przy ul. 1-1, Marunouchi 2-chome, Chiyoda-ku.

Strukturę właścicielską Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższy schemat, prezentujący również pozostałe polskie spółki wchodzące w skład Grupy Talanx.



Rysunek 2. Struktura właścicielska Spółki i jej Akcjonariusza, obejmująca dodatkowo polskie spółki z Grupy Talanx

Zgodnie z informacją w punkcie A.5. *Wszelkie inne informacje* niniejszego Sprawozdania, w dniu 16 lutego 2026 roku Talanx AG dokonał wykupu akcji TUIR „WARTA” S.A. od Meiji Yasuda Life Insurance Company, stając się jednocześnie jedynym akcjonariuszem jednostki dominujących, tj. TUIR „WARTA” S.A.

NAZWA I SIEDZIBA JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANEJ

TUnŻ „WARTA” S.A. nie posiada udziałów w innych jednostkach podporządkowanych.

NAZWA I SIEDZIBA ORGANU NADZORU

Organem nadzorczym właściwym dla nadzoru nad Spółką jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pięknej 20.

Organem nadzorczym właściwym dla nadzoru nad Grupą Talanx jest Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht z siedzibą w Bonn (Republika Federalna Niemiec) przy ul. Graurheindorfer 108.

NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU PRZEPROWADZAJĄCEGO BADANIE

Biegłym rewidentem odpowiedzialnym za przeprowadzenie badania niniejszego Sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej jest Maciej Wałęga (nr ewidencyjny 90147), działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą przy ul. Polnej 11 w Warszawie.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę pod numerem 144.

Na wybór podmiotu uprawnionego do badania zgodę wyraziła Rada Nadzorcza TUnŻ „WARTA” S.A. uchwałą nr 1/2025 z dnia 26 marca 2025 roku na podstawie upoważnienia zawartego w § 24 pkt 17 Statutu TUnŻ „WARTA” S.A.

CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH LINII BIZNESOWYCH SPÓŁKI

W rozumieniu Wypłacalności 2 Spółka prowadzi działalność w zakresie następujących linii biznesowych określonych w załączniku I do Rozporządzenia delegowanego:

Ubezpieczenia z udziałem w zyskach

Najważniejszym typem produktu oferowanego w tej linii biznesowej są ubezpieczenia na życie i dożycie (zwane również ubezpieczeniami mieszanymi), łączące terminowe ubezpieczenia na życie oraz ubezpieczenia na dożycie. Są to produkty ochronno-oszczędnościowe, gwarantujące wypłatę środków zarówno w przypadku śmierci, jak i dożycia przez ubezpieczonego określonego wieku. Ponadto w skład tej linii biznesowej wchodzi ubezpieczenia uniwersalne oraz rentowe. Produkty tego typu oferują ubezpieczonym udział w zyskach z lokat, stanowiących pokrycie rezerw.

Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym

Do tej linii biznesowej zaliczono produkty z UFK, produkty strukturyzowane oraz związane z funduszem umowy dodatkowe będące częścią produktów tradycyjnych grupowych i indywidualnych. Produkty ubezpieczeniowe wykazywane w ramach tej linii mają charakter głównie inwestycyjny. Łączą one w sobie elementy ubezpieczeniowe (zarówno na ryzyko zgonu, jak i ryzyka dodatkowe) i elementy oszczędnościowe, mające w przyszłości gwarantować ubezpieczonemu korzystanie ze zgromadzonego na rachunku polisy kapitału.

Ubezpieczenia zdrowotne

Wykazane są tutaj przede wszystkim umowy dodatkowe o charakterze wypadkowym i chorobowym, które opierają się na podobnych technikach jak ubezpieczenia na życie.

Pozostałe ubezpieczenia na życie

Do tej linii zaliczono umowy, które nie zostały przypisane do wyżej wymienionych linii biznesowych w ramach zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie. Spółka wykazuje tutaj produkty zapewniające ochronę głównie przed ryzykiem zgonu, w szczególności: ubezpieczenia grupowe, indywidualne kontynuacje ubezpieczeń grupowych, terminowe ubezpieczenia na życie, ubezpieczenia spłaty kredytów (mieszaniowych, ratalnych, gotówkowych, kart kredytowych), krótkoterminowe ubezpieczenia na życie i dożycie.

Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów

Wykazane są tutaj przede wszystkim ryzyka wypadkowe i chorobowe oferowane głównie w ramach ubezpieczeń grupowych i indywidualnych kontynuacji. Za ich wydzielenie odpowiada inny charakter ryzyk (ryzyka zdrowotne) oraz inna konstrukcja o charakterze podobnym do ubezpieczeń majątkowych (zawarte tu umowy są głównie roczne, odnawialne).

Istotne zdarzenia gospodarcze

ISTOTNE ZDARZENIA O CHARAKTERZE BIZNESOWYM

Podział zysku za 2024 rok oraz wypłata dywidendy

Na podstawie wymogów przedstawionych w stanowisku KNF z dnia 10 grudnia 2024 roku dotyczących polityki dywidendowej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie TUnŻ „WARTA” S.A. z dnia 12 czerwca 2025 roku postanowiło przeznaczyć zysk netto za 2024 rok w kwocie 192 512 673,34 PLN jak poniżej:

- kwotę 12 087 821,79 PLN na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza Spółki,
- kwotę 180 424 851,55 PLN na kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie TUnŻ „WARTA” S.A. z dnia 12 czerwca 2025 roku postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla Akcjonariusza Spółki kwotę w wysokości 64 917 247,55 PLN z zysku za 2023 rok zatrzymanego na kapitale zapasowym.

Otoczenie prawne

W 2025 roku weszło w życie szereg znowelizowanych i nowych regulacji prawnych, których zakres objął również obszar funkcjonowania podmiotów prowadzących działalność ubezpieczeniową.

Bezpośrednim skutkiem wprowadzonych zmian dla Spółki było dostosowanie wewnętrznych procesów do zmienionego systemu prawnego, a tym samym podniesienie poziomu wiarygodności Spółki, co pośrednio przekłada się na poprawę jej reputacji oraz zwiększenie zaufania klientów.

Najistotniejsze nowelizacje prawne mające wpływ na działalność ubezpieczeniową Spółki zostały opisane poniżej.

Ustawa z dnia 6 listopada 2024 r. o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych

Ustawa wprowadza do polskiego porządku prawnego zasady globalnego minimalnego opodatkowania (tzw. podatku wyrównawczego) zgodnie z Dyrektywą Rady (UE) 2022/2523 z 14 grudnia 2022 r. w sprawie zapewnienia globalnego minimalnego poziomu opodatkowania międzynarodowych grup przedsiębiorstw oraz dużych grup krajowych w Unii, mające na celu zapewnienie co najmniej 15% efektywnej stawki podatku dla dużych grup kapitałowych.

Podatek obejmie jednostki składowe działających w Polsce grup międzynarodowych i krajowych, które w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej najwyższego szczebla, w co najmniej dwóch z czterech lat podatkowych bezpośrednio poprzedzających badany rok podatkowy, wykazały przychody w wysokości co najmniej 750 mln euro.

Regulacja określa zasady naliczania i poboru podatku wyrównawczego zarówno na poziomie grup międzynarodowych, jak i krajowych oraz związane z tym obowiązki raportowe oraz przewiduje tzw. mechanizmy bezpiecznej przystani, które w określonych przypadkach pozwalają na uproszczone rozliczenia lub wyłączenie obowiązku kalkulacji podatku wyrównawczego.

Spółka dokonała analizy przepisów ww. ustawy stwierdzając, że od 2025 roku podlega jej regulacjom. Na podstawie dostępnych danych finansowych za 2025 roku zweryfikowano możliwość zastosowania tymczasowych bezpiecznych przystani i ustalono, że podmioty z Grupy Talanx AG posiadające siedzibę w Polsce spełniają warunki zastosowania tymczasowej bezpiecznej przystani opartej na uproszczonej efektywnej stawce podatkowej.

Ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2025 roku.

Rozporządzenie DORA (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego – z ang. *Digital Operational Resilience Act*) jest aktem bezpośrednio stosowanym i nie wymaga odrębnej transpozycji do prawa krajowego.

Rozporządzenie DORA, którego celem jest zwiększenie operacyjnej odporności cyfrowej podmiotów finansowych oraz uregulowanie świadczenia usług ICT (usług informacyjno-komunikacyjnych, cyfrowych i w zakresie danych) na rzecz tych podmiotów, ma zastosowanie wprost m.in. do zakładów ubezpieczeń.

W związku z wejściem w życie rozporządzenia ubezpieczyciele zostali zobowiązani do wdrożenia kompleksowych mechanizmów identyfikacji, oceny i monitorowania ryzyka związanego z usługami ICT świadczonymi na ich rzecz.

Obejmowało to wdrożenie polityk i procedur zarządzania ryzykiem, które stały się integralną częścią ogólnego systemu zarządzania ryzykiem w organizacji, a także uzupełnienie umów z dostawcami usług ICT o wymagane przez rozporządzenie DORA postanowienia dotyczące korzystania z tych usług.

Rozporządzenie DORA konsoliduje i aktualizuje wymogi dotyczące ryzyka ICT, jako elementu ryzyka operacyjnego, które dotychczas były regulowane fragmentarycznie w różnych aktach prawa unijnego. Wprowadza ono jednolity zbiór przepisów oraz spójny system nadzoru, uwzględniający operacyjną odporność cyfrową podmiotów finansowych.

Nowe regulacje wpływają na procesy wdrażania innowacji w sektorze ubezpieczeń poprzez:

- zwiększenie rygorów oceny stosowanych technologii oraz wydłużenie czasu wdrożeń, wynikające z konieczności przeprowadzenia dodatkowych procedur oceny i klasyfikacji, uprzedniej analizy potencjalnych ryzyk, szczegółowej weryfikacji zgodności z rozporządzeniem DORA i aktami wykonawczymi, a także ewentualnej aktualizacji istniejących systemów w celu spełnienia nowych wymogów prawnych;
- konieczność wdrażania i uzgadniania wymogów w zakresie cyberbezpieczeństwa ze wszystkim dostawcami usług ICT, po dokonaniu oceny ryzyka i kwalifikacji czy dane usługi ICT wspierają funkcje krytyczne lub istotne ubezpieczyciela, czy też funkcje niemające takiego charakteru.

Postanowienia rozporządzenia DORA stosowane są od 17 stycznia 2025 roku.

Poza rozporządzeniem DORA, stosuje się akty wykonawcze związane z rozporządzeniem DORA (rozporządzenia delegowane i rozporządzenia wykonawcze Komisji (UE)), oraz wytyczne związane z rozporządzeniem DORA publikowane przez Europejskie Urzędy Nadzoru.

Wdrożenie regulacji DORA wymagało dodatkowych nakładów pracy oraz generowało koszty związane z przygotowaniem stosownych strategii, polityk i regulacji wewnętrznych, z dokonaniem oceny ryzyk i kwalifikacji usług, jak również z podjęciem negocjacji z dostawcami usług ICT i ustaleniami z nimi postanowień umownych dotyczących cyberbezpieczeństwa.

AI Act – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1689 z 13 czerwca 2024 r. w sprawie ustanowienia zharmonizowanych przepisów dotyczących sztucznej inteligencji, ma bezpośrednie zastosowanie w polskim systemie prawnym.

AI Act określa ramy prawne na potrzeby rozwoju, wdrażania i użytkowania sztucznej inteligencji na terenie Unii Europejskiej, m. in. ogólne zasady dotyczące systemów AI o wysokim ryzyku i ogólnym przeznaczeniu (samodzielne systemy AI).

AI Act wprowadzany jest stopniowo, a przepisy rozdziałów I i II, obejmujące definicje oraz zasady dotyczące zakazanych systemów AI, zaczęły obowiązywać od 2 lutego 2025 roku. Z tego powodu ubezpieczyciele zostali zobowiązani do przeprowadzenia wstępnej samooceny (AI ankieta samooceny wstępnej podmiotów nadzorowanych). Wiązało się to z dodatkowym nakładem pracy bez generowania nowych kosztów.

Kolejne etapy wprowadzania AI Act będą miały miejsce 2 sierpnia 2026 roku oraz 2 sierpnia 2027 roku, a każda z tych zmian będzie odrębnie raportowana.

Wprowadzenie przepisów AI Act w 2025 roku wpłynęło na działalność ubezpieczycieli, zmuszając ich do szczegółowej weryfikacji i klasyfikacji wykorzystywanych technologii, aby ocenić, czy spełniają one kryteria uznania ich za systemy AI. Choć proces ten wiąże się z pewnymi wyzwaniem, takimi jak interpretacja nowych przepisów czy dostosowanie procedur wdrażania innowacji, ma on na celu zwiększenie bezpieczeństwa, przejrzystości oraz etyczności wykorzystywania sztucznej inteligencji w sektorze ubezpieczeń.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10.02.2025 r. w sprawie szczególnych zasad związanych z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający.

Rozporządzenie wdraża normy dyrektywy Wypłacalność 2 oraz odpowiada na problemy z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, zwłaszcza opartymi na certyfikatach funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Spadki wycen tych aktywów i wstrzymanie wykupu certyfikatów prowadziły do strat klientów i masowego rozwiązywania umów.

Dyrektywa umożliwia państwom UE wprowadzanie ograniczeń dotyczących aktywów w ubezpieczeniach na życie, w których ryzyko ponosi klient będący osobą fizyczną — z tej opcji Polska dotychczas nie korzystała.

Celem rozporządzenia jest wyeliminowanie stosowania wysoce spekulacyjnych strategii inwestycyjnych w UFK wobec klientów bez odpowiedniej wiedzy. Wprowadzone zasady są zbliżone do obowiązujących w funduszach inwestycyjnych otwartych i mają na celu ograniczenie ryzyka oraz zapewnienie dywersyfikacji i płynności aktywów.

Rozporządzenie weszło w życie 18 maja 2025 roku.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2854 z dnia 13.12.2023 r. w sprawie zharmonizowanych przepisów dotyczących sprawiedliwego dostępu do danych i ich wykorzystywania oraz w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/2394 i dyrektywy (UE) 2020/1828 (Data Act)

Rozporządzenie weszło w życie bezpośrednio do systemów prawnych wszystkich państw członkowskich Unii Europejskiej.

Rozporządzenie wprowadza zmiany w sposobie zarządzania danymi — osobowymi i nieosobowymi — generowanymi przez

urządzenia IoT (z ang. Internet of Things/ Internet Rzeczy; (np. samochód, smartwatch, inteligentny dom), aplikacji mobilnych i rozwiązań webowych, systemów CRM czy rozwiązań chmurowych.

Dotychczas głównie producenci i dostawcy urządzeń IoT mieli kontrolę nad informacjami generowanymi przez te urządzenia, obecnie także i użytkownicy uzyskali taką kontrolę co dało im możliwość przekazywania uzyskanych danych wybranemu podmiotowi trzeciemu, w tym ubezpieczycielom.

Dla ubezpieczycieli kluczowe jest, że Data Act umożliwia pozyskiwanie nowych danych o klientach, co pozwala na tworzenie bardziej spersonalizowanej oferty oraz szybszą likwidację szkód.

Rozporządzenie weszło w życie 12 września 2025 roku.

ISTOTNE ZDARZENIA W OBSZARZE ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W 2025 roku w Spółce nie wystąpiły istotne zdarzenia w obszarze zarządzania ryzykiem.

A.2. Wynik z działalności ubezpieczeniowej

Wyniki z działalności ubezpieczeniowej Spółki, analizowane niżej, zostały zaprezentowane w zgodzie z zasadami sporządzania sprawozdania statutowego.

Składka przypisana netto w 2025 roku wyniosła 1 790 909 tys. PLN. co stanowi 14% wzrost w stosunku do 2024 roku wypracowany w wyniku silnej sprzedaży produktów ze składką regularną.

Zgodnie z ujęciem w załączniku 3 do niniejszego Sprawozdania koszty Spółki obejmują: odszkodowania i świadczenia netto, koszty poniesione oraz koszty techniczne. Udziały tych kategorii kosztów w kosztach ogółem stanowiły odpowiednio — 61%, 38% i 1% łącznych kosztów.

W 2025 roku łączne koszty wyniosły 1 743 988 tys. PLN tj. o 18% więcej niż w roku poprzednim. Natomiast w relacji do składki zarobionej netto powiększonej o dochody z działalności lokacyjnej oraz przychody techniczne powyższe kategorie kosztów stanowiły odpowiednio: odszkodowania i świadczenia netto wraz ze zmianą stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych — 56%, koszty poniesione — 32%, koszty techniczne — 0,5%, zaś łączne koszty — 89%.

Poziom wskaźnika łącznych kosztów w relacji do składki zarobionej netto powiększonej o dochody z działalności lokacyjnej i przychody techniczne wykazuje niewielki spadek o 0,1 p.p.

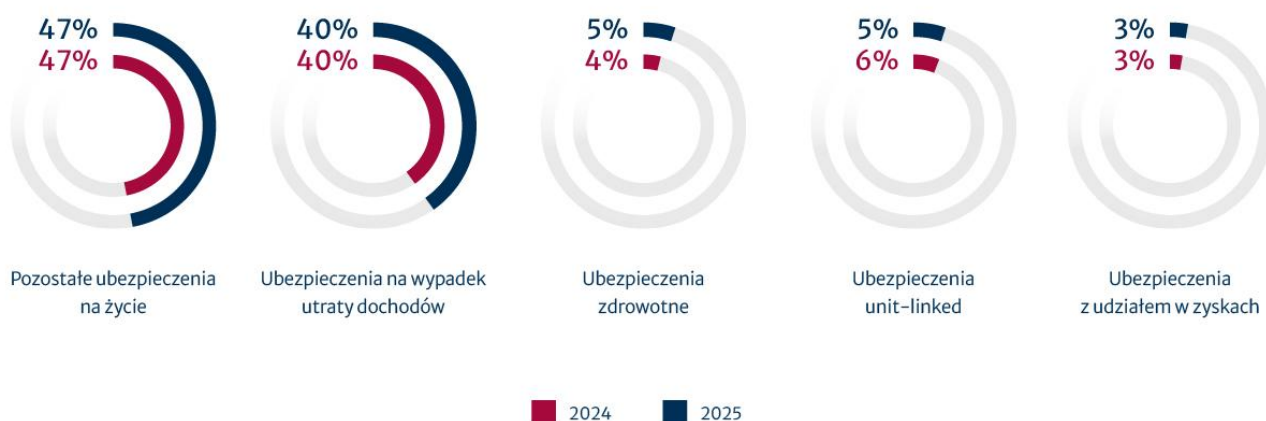
Tabela 1. Dane finansowe z działalności ubezpieczeniowej

DANE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ	2024	2025	ZMIANA
Składka przypisana brutto	1 599 338	1 824 450	14%
Składka przypisana netto	1 570 965	1 790 909	14%
Składka zarobiona netto	1 565 566	1 784 758	14%
Odszkodowania i świadczenia netto	927 334	1 012 139	9%
Koszty poniesione	542 651	632 318	17%
w tym: koszty likwidacji + zmiana rezerw na koszty likwidacji	28 218	33 572	19%
w tym: koszty działalności lokacyjnej	2 211	1 650	-25%
Saldo pozostałych kosztów i przychodów technicznych	8 419	7 287	-13%
DANE UZUPEŁNIAJĄCE ZGODNE ZE SPRAWOZDANIEM STATUTOWYM			
Wynik na działalności lokacyjnej	94 430	174 001	84%
Zmiana stanu innych rezerw techniczno – ubezpieczeniowych	-467	89 884	-19341%

Działalność ubezpieczeniowa w podziale na istotne linie biznesowe

Strukturę składki przypisanej brutto w podziale na poszczególne linie biznesowe w 2025 i w 2024 roku obrazuje poniższy wykres:

Składka przypisana brutto w 2025 roku wyniosła 1 824 450 tys. PLN i była wyższa o 14% w porównaniu z 2024 rokiem.



Rysunek 3. Składka przypisana brutto w podziale na linie biznesowe

W portfolio Spółki w 2025 roku najwyższy udział mają pozostałe ubezpieczenia na życie – w ramach tej linii Spółka sprzedaje, zwiększając intensywnie udział w portfolio, produkty zapewniające świadczenia na wypadek zgonu w grupowych, terminowych oraz towarzyszących kredytom ubezpieczeniach na życie.

Podobnie wysoki udział w strukturze składki przypisanej przy również bardzo silnym wzroście, wykazują ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów, tj. produkty oferujące finansową rekompensatę z tytułu utraty dochodów z powodu choroby, wypadku lub inwalidztwa.

Nieznaczny spadek udziału w strukturze składki mają ubezpieczenia, w których świadczenie ustalane jest w oparciu

o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczenia związane z UFK.

Największy wzrost udziału w strukturze składki zanotowały ubezpieczenia zdrowotne o 1 p.p. osiągnięty przy dynamice składki w tej linii na poziomie 134%.

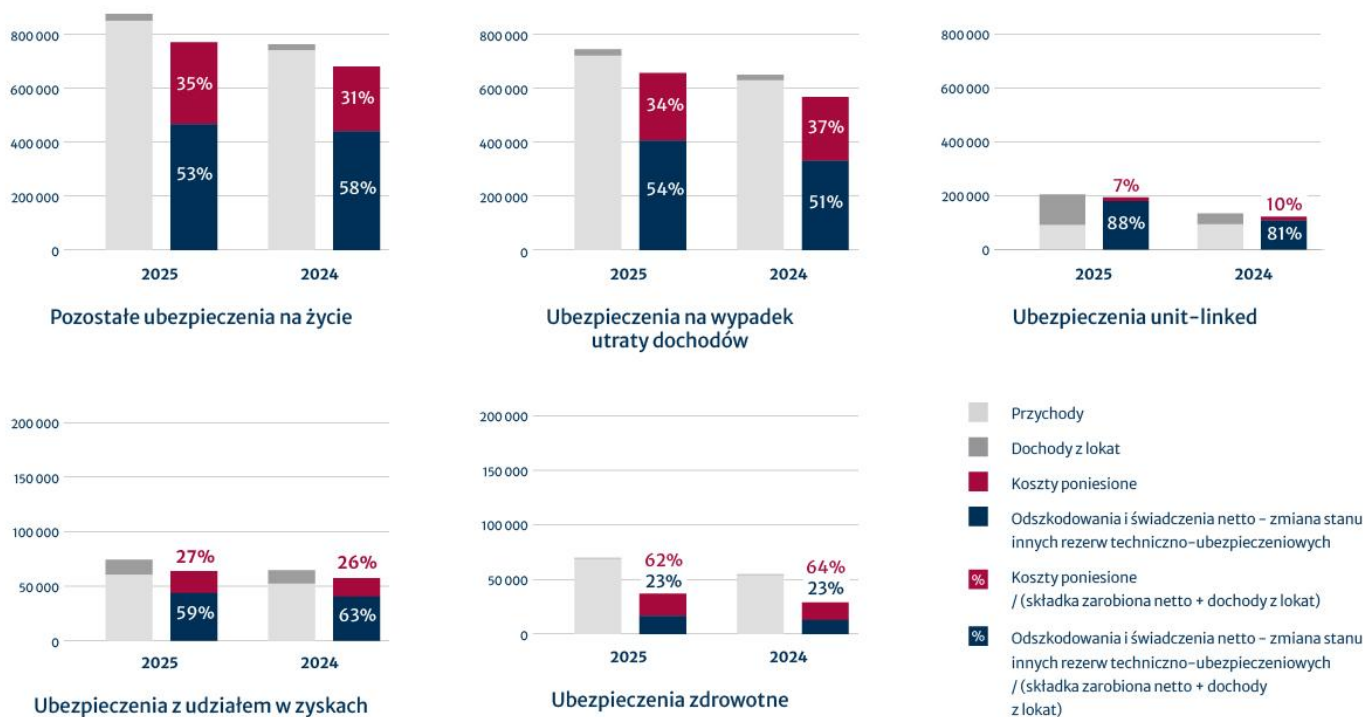
Natomiast niezmiennie w stosunku do roku poprzedniego najmniejszy udział w strukturze składki stanowią ubezpieczenia z udziałem w zyskach.

W 2025 roku – zgodnie z przyjętą i kontynuowaną konsekwentnie strategią – Spółka koncentrowała zasoby na sprzedaży produktów ochronnych ze składką regularną. W 2025 roku składka regularna stanowiła aż 98% łącznego

przypisu składki brutto, a jej dynamika w tym okresie osiągnęła istotnie ponadrynkowy poziom i wyniosła ponad 114%.

Przychody i koszty Spółki, obejmujące składkę zarobioną netto, odszkodowania i świadczenia netto, zmianę stanu innych rezerw

techniczno-ubezpieceniowych, koszty poniesione, uzupełnione dodatkowo o wynik na działalności lokacyjnej, w podziale na poszczególne linie biznesowe w okresie sprawozdawczym oraz porównawczym kształtowały się następująco:



Rysunek 4. Dochody działalności ubezpieczeniowej w podziale na linie biznesowe

Łączny wskaźnik kosztowo-szkodowy wyniósł 89% i wykazuje niewielki spadek 0,1 p.p. w stosunku do ubiegłego roku a wyniki w poszczególnych liniach biznesowych nie odbiegały znacząco od zaprezentowanych w roku poprzednim.

Działalność ubezpieczeniowa w podziale na obszary geograficzne (regiony)

Spółka nie prowadzi działalności ubezpieczeniowej poprzez oddziały zagraniczne.

Całkowita sprzedaż zarówno w bieżącym jak i porównawczym okresie sprawozdawczym dotyczyła ryzyk zlokalizowanych w Polsce.

A.3. Wynik z działalności lokacyjnej (inwestycyjnej)

Wynik z działalności inwestycyjnej, analizowany poniżej, został zaprezentowany zgodnie z zasadami sporządzania sprawozdania statutowego.

Pozycje rachunku technicznego ubezpieczeń na życie dotyczące działalności inwestycyjnej obejmują całość lokat zakładu ubezpieczeń, a więc z uwzględnieniem aktywów ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Struktura tych aktywów, a tym samym struktura rachunku technicznego zależą w znacznym stopniu od decyzji ubezpieczających. Dochody z działalności lokacyjnej z aktywów z ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający nie mają bezpośredniego wpływu na wynik Spółki, gdyż są skompensowane zmianą stanu rezerw techniczno-ubezpieceniowych.

Tabela 2. Dane finansowe z działalności lokacyjnej

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	2024	2025	ZMIANA
Przychody z lokat	87 302	100 999	16%
Przychody z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	5 294	5 282	0%
Przychody z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	66 655	76 429	15%
Przychody z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	2 269	2 077	-8%
Przychody z pozostałych lokat	383	473	23%
Wynik dodatni z realizacji lokat	12 701	16 738	32%
Niezrealizowane zyski z lokat	24 872	85 595	244%
Koszty działalności lokacyjnej	13 571	11 364	-16%
Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	5 357	5 134	-4%
Wynik ujemny z realizacji lokat	8 213	6 230	-24%
Niezrealizowane straty na lokatach	8 536	5 464	-36%
WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	90 068	169 765	88%
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	-400	19 503	-4977%
CAŁKOWITY WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	89 668	189 269	111%

W zakresie przychodów z lokat najistotniejszymi elementami składowymi były:

- przychody z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu, w większości związanych z inwestycją aktywów innych niż aktywa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, przy czym wzrost tych przychodów względem poprzedniego roku jest związany ze wzrostem wartości portfela papierów dłużnych,
- wynik dodatni z realizacji lokat, w większości związany z aktywami ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający (sprzedaż papierów, umorzenia jednostek funduszy, realizacja wyniku na instrumentach pochodnych, zrealizowane różnice kursowe), przy czym wzrost względem poprzedniego roku wynika z wyższych realizacji z tytułu umorzeń jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz z wyższej realizacji wyniku na instrumentach pochodnych.

Niezrealizowane zyski z lokat wynikają przede wszystkim z aktywów ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, głównie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych nabywanych w ramach ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Wzrost względem poprzedniego roku wynika z korzystnej sytuacji na rynkach finansowych.

W zakresie kosztów działalności lokacyjnej najistotniejszym elementem był wynik ujemny z realizacji lokat, w znacznym stopniu wynikający z aktywów ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko

lokaty ponosi ubezpieczający (sprzedaż papierów, umorzenia jednostek funduszy, realizacja wyniku na instrumentach pochodnych). Spadek względem poprzedniego roku wynika z niższych ujemnych realizacji z tytułu umorzeń jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

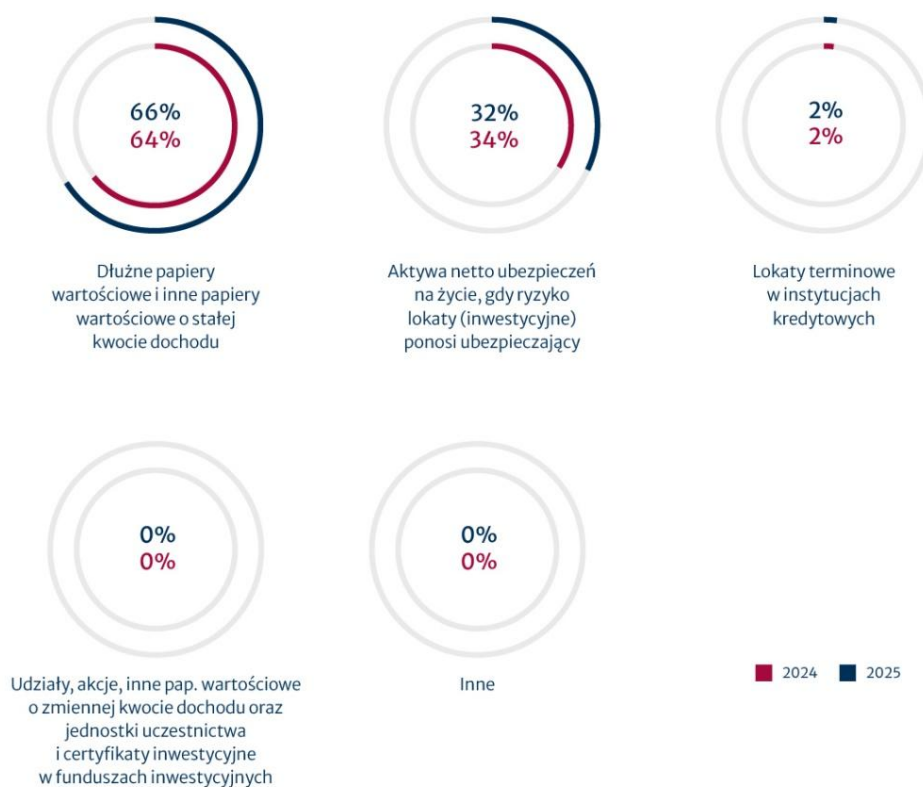
Niezrealizowane straty na lokatach wynikają głównie z aktywów ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Niższy poziom straty względem poprzedniego roku wynika z korzystnej sytuacji na rynkach finansowych.

Zyski i straty ujęte bezpośrednio w kapitale własnym składające się na zmianę kapitału z aktualizacji wyceny wynikają ze zmiany rynkowych cen aktywów finansowych zaklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży oraz z realizacji wyników związanych z przeszacowaniem wartości ujętych wcześniej w kapitale. Wzrost względem poprzedniego roku wynika z korzystnej sytuacji na rynkach finansowych.

Grupy aktywów

Wartość lokat na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazała poziom 2 246 mln PLN, co stanowi 13% wzrostu w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku. Wzrost ten wynikał głównie z wyższej wartości papierów dłużnych, a częściowo także wartości aktywów netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający.

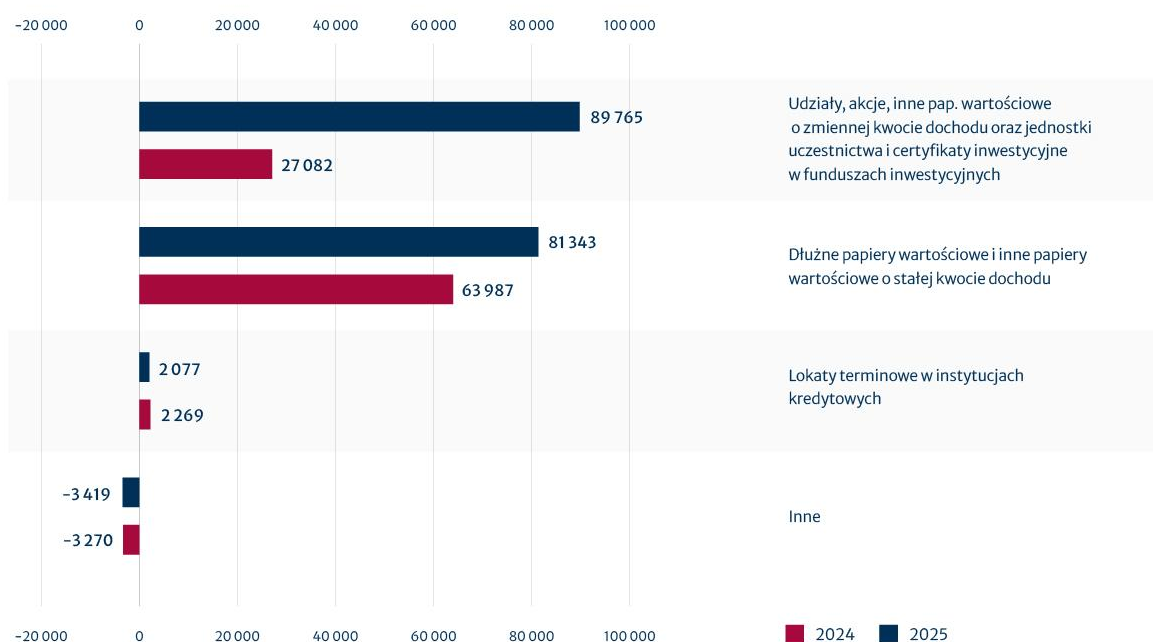
Poniżej przedstawiono strukturę portfela lokat na koniec okresu sprawozdawczego i porównawczego.



Rysunek 5. Struktura portfela aktywów

W skład lokat innych niż *Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający* wchodzi praktycznie wyłącznie bezpieczne aktywa, takie jak obligacje czy lokaty bankowe.

Poniżej przedstawiono wyniki działalności inwestycyjnej w podziale na grupy aktywów:



Rysunek 6. Wyniki działalności inwestycyjnej

Dochody z udziałów, akcji i innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych dotyczą przede wszystkim aktywów w ramach portfeli ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych; niewielka część dochodów dotyczyła inwestycji na rachunek Spółki. Istotny wzrost łącznej kwoty tych dochodów w stosunku do roku poprzedniego wynikał z korzystnej sytuacji na rynkach finansowych.

Dochody z dłużnych papierów wartościowych i innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu w większości dotyczyły aktywów inwestowanych na rachunek Spółki, a w mniejszej części także aktywów w ramach portfeli ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Wzrost względem poprzedniego roku wynikał w znacznym stopniu ze wzrostu wartości portfela na rachunek zakładu ubezpieczeń.

Dochody z lokat terminowych w instytucjach kredytowych pochodziły z krótkoterminowego lokowania środków płynnościowych w związku z potrzebami efektywnej działalności lokacyjnej, jak i z potrzebami operacyjnymi Spółki.

Tabela 3. Dane finansowe z innych rodzajów działalności operacyjnej

DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁA OPERACYJNA	2024	2025	ZMIANA
Wynik z innych rodzajów działalności operacyjnej	51 091	8 393	-84%

Różnica w wyniku z innych rodzajów działalności operacyjnej w roku 2025 w stosunku do roku poprzedniego wynika z niższych pozostałych przychodów operacyjnych, głównie z powodu zwrotu w 2024 roku nadpłaconego podatku od niektórych instytucji finansowych za lata 2016 – 2023 wraz z odsetkami

Dochody z innych lokat obejmowały przede wszystkim instrumenty pochodne, w większości w ramach aktywów produktów z UFK, a ponadto różnice kursowe od instrumentów walutowych oraz koszty działalności lokacyjnej.

Inwestycje związane z sekurytyzacją

Spółka w okresie sprawozdawczym nie posiadała inwestycji związanych z sekurytyzacją.

A.4. Wyniki z pozostałych rodzajów działalności

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W tabeli 3 zaprezentowano wynik z innych rodzajów działalności operacyjnej.

(skalkulowanymi od dnia złożenia wniosku o nadpłatę do dnia uprawomocnienia się wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego) w kwocie 59 508 tys. PLN.

Umowy leasingowe

Na potrzeby sprawozdania statutowego umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są zaliczane do umów leasingu operacyjnego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie umowy leasingowe zawarte przez Spółkę zostały zaklasyfikowane jako leasing operacyjny ze względu na zakres, w jakim ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu przypadają w udziale Spółki jako leasingobiorcy lub leasingodawcy.

Leasingobiorca ujmuje opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe jako koszty operacyjne w rachunku zysku i strat i rozlicza metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Leasingodawca ujmuje opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego jako przychody w rachunku zysków i strat metodą liniową.

TUnŻ „WARTA” S.A. jako leasingobiorca

Istotne umowy najmu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca zaprezentowano w tabeli 4. W zakresie najmu nieruchomości zaprezentowano koszty obejmujące opłaty z tytułu czynszów, a dodatkowo – w związku z MSSF16 – wartość aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązań leasingowych.

TUnŻ „WARTA” S.A. jako leasingodawca

W Spółce nie występują istotne umowy leasingowe, które wymagałyby ujawnienia w niniejszym Sprawozdaniu.

Tabela 4. Istotne umowy najmu

TYP AKTYWA	DATA ROZPOCZĘCIA UMOWY	DATA KOŃCA UMOWY	KOSZTY ROKU 2025	AKTYWA Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU	KAUCJE I WARUNKI ZWROTU	WARUNKI ODNOWIENIA (OPCJE KONTRAKTU)
Nieruchomość	01.09.2021	31.08.2031	6 730	33 272	33 619	brak	brak

A.5. Wszelkie inne informacje

W związku z faktem, iż z końcem 2025 roku, za obopólną zgodą, zakończyło się partnerstwo strategiczne Talanx AG z Meiji Yasuda Life Insurance Company, Talanx AG skorzystał z przewidzianej w umowie możliwości zakończenia współpracy oraz wykupu akcji (24,26%), które posiadało w TUIR „WARTA” S.A. (jednostce dominującej Spółki) Meiji Yasuda Life Insurance Company. Od dnia 16 lutego 2026 roku HDI International AG, spółka z Grupy Kapitałowej Talanx AG, jest jedynym akcjonariuszem TUIR „WARTA” S.A., a Norihiro Takeda – członek Rady Nadzorczej reprezentujący Meiji Yasuda Life Insurance Company z dniem sfinalizowania transakcji złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej TUIR „WARTA” S.A. i sprawowania swojego mandatu.



B. System zarządzania

W niniejszym rozdziale zaprezentowano podstawowe informacje na temat systemu zarządzania w Spółce z uwzględnieniem stosowanych wymogów w zakresie kompetencji i reputacji, a także scharakteryzowano funkcje kluczowe w Spółce.

B.1. Informacje ogólne o systemie zarządzania

Struktura systemu zarządzania

ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki zgodnie z § 17 Statutu Spółki są:

- Walne Zgromadzenie,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd.

WALNE ZGROMADZENIE

Walne Zgromadzenie TUnŻ „WARTA” S.A. wykonuje swoje zadania na podstawie postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, w ramach zwyczajnych Walnych Zgromadzeń zwoływanych przez Zarząd Spółki, które odbywają się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń zwoływanych w zależności od potrzeb, odbywających się w siedzibie Spółki. Protokoły Walnych Zgromadzeń, dokumentujące przebieg posiedzeń, sporządzone są w formie aktu notarialnego i przechowywane w Biurze Korporacyjno-Prawnym w Departamencie Prawnym.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki do zadań Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- określenie sposobu podziału zysku, w tym wypłaty dywidendy lub pokrycia strat,
- tworzenie i likwidacja funduszy i kapitałów celowych,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, ustalanie zasad ich wynagradzania oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- podejmowanie decyzji w przedmiocie połączenia Spółki, jej rozwiązania lub likwidacji,
- każda zmiana dotycząca kapitału zakładowego (w szczególności podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki) oraz emisja nowych akcji,

- inne sprawy przewidziane przez Kodeks Spółek Handlowych.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania na podstawie postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich aspektach jej działalności. Decyzje Rady Nadzorczej podejmowane są w formie uchwał podczas posiedzeń lub w uzasadnionych przypadkach przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość bądź w drodze korespondencyjnego uzgodnienia stanowisk. Protokoły dokumentujące przebieg posiedzeń i uchwały podjęte poza posiedzeniami przechowywane są w Biurze Korporacyjno-Prawnym w Departamencie Prawnym lub w przypadku poufnych decyzji kadrowych, w Departamencie Zarządzania Kadrami.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki do zadań Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub sposobu pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonych ocen w wymienionych powyżej zakresach,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- zawieranie, zmiana lub rozwiązywanie z członkami Zarządu umów o pracę lub innych umów związanych z pełnieniem funkcji członków Zarządu; czynności tych dokonuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący,
- akceptacja Planów Biznesowych i Budżetów,
- wyrażanie zgody na dokonywanie czynności o szczególnym znaczeniu dla Spółki, np. nabywanie lub zbycie znaczących nieruchomości, nabycie przedsiębiorstwa lub rozporządzenie nim bądź jego częścią, połączenie z innym podmiotem,
- uchwalanie i zmiana Regulaminu Rady Nadzorczej oraz zatwierdzanie Regulaminu Zarządu,
- wyrażanie zgody w kwestiach związanych m.in. z:
 - nabyciem przedsiębiorstwa lub rozporządzeniem nim,
 - nabyciem akcji, praw własności lub praw wieczystego użytkowania,

- połączeniem lub przystąpieniem do wspólnego przedsięwzięcia,
- dokonaniem przez Spółkę wydatku powodującego istotne przekroczenie przyjętego na dany rok Budżetu,
- udzieleniem pożyczek podmiotom trzecim,
- dokonaniem zmian w kapitale zakładowym Spółki oraz z wypłatą dywidendy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- dr Wilm Langenbach – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Oliver Schmid – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kokot – Członek Rady Nadzorczej,
- Christian Müller – Członek Rady Nadzorczej,
- Michael Schmidt-Rosin – Członek Rady Nadzorczej,
- Norihiro Takeda – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Thor – Członek Rady Nadzorczej.

Yoshiyuki Nagato złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki 3 marca 2025 roku skuteczną z dniem 31 marca 2025 roku. Dnia 28 marca 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało Norihiro Takeda na członka Rady Nadzorczej, ze skutkiem od 1 kwietnia 2025 roku.

Zgodnie z informacją w punkcie A.5. *Wszelkie inne informacje* niniejszego Sprawozdania, w dniu 16 lutego 2026 roku Norihiro Takeda złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej TUIR „WARTA” S.A.

KOMITETY POWOŁANE W SPÓŁCE PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ SPÓŁKI

W 2025 roku w Spółce funkcjonowały następujące komitety powołane przez Radę Nadzorczą:

- Komitet Audytu,
- Komitet ds. Wynagrodzeń.

Komitet Audytu

Głównym celem działania Komitetu Audytu jest wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu statutowych obowiązków nadzorczych, głównie poprzez dostarczanie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podejmować decyzje w zakresie monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemu kontroli wewnętrznej (w tym funkcji audytu wewnętrznego) oraz systemu zarządzania ryzykiem; współpracy z biegłymi rewidentami i monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej oraz zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Głównym celem Komitetu ds. Wynagrodzeń jest kontrolowanie tworzenia, wdrażania i funkcjonowania zasad i praktyk dotyczących wynagradzania członków Zarządu TUnŻ „WARTA” S.A.

ZARZĄD SPÓŁKI

Zarząd Spółki jest organem zarządzającym, powołanym do prowadzenia spraw i reprezentacji Spółki, działającym zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, Statutem Spółki i Regulaminem Zarządu w taki sposób, by dbać o interes Spółki i zapewnić maksymalizację jej wartości kapitałowej.

Do reprezentacji Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Spółki albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów. Zarząd nie może podejmować decyzji należących do wyłącznych kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki.

Podstawowym dokumentem opisującym zakres uprawnień i obowiązków, zasady działania, tryb procedowania oraz dokumentowania prac Zarządu Spółki jest Regulamin Zarządu, zgodnie z którym zwłaszcza następujące decyzje wymagają podjęcia w formie uchwały Zarządu Spółki:

- zatwierdzenie projektów uchwał i materiałów przedkładanych pod obrady Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej,
- nabycie lub rozporządzenie przedsiębiorstwem, udziałami lub akcjami w innych spółkach, majątkiem lub prawami należącymi do Spółki, nabycie lub zbycie prawa własności bądź prawa użytkowania wieczystego, przystąpienie do wspólnego przedsięwzięcia, podjęcie decyzji w sprawie uzyskania finansowania od podmiotu trzeciego, z zastrzeżeniem postanowień Statutu,
- ustalanie zakresu zadań i podziału kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu, uchwalanie Regulaminu Organizacyjnego Spółki, powołanie i likwidacja komórek i jednostek organizacyjnych Spółki,
- ustalanie ogólnych warunków ubezpieczeń oraz zatwierdzanie taryf składek i wysokości stawek prowizyjnych,
- ustalanie założeń polityki lokacyjnej, strategii zarządzania ryzykiem, polityki rachunkowości, zasad i trybu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz innych rezerw, zasad wynagradzania pracowników Spółki, Regulaminu Pracy oraz Regulaminu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, zasad doboru kadr oraz akceptacji kandydatów na stanowiska menadżerskie,
- inne zagadnienia powodujące szczególnie wysokie ryzyko gospodarcze lub w inny sposób znacząco wpływające na działalność Spółki oraz sprawy wniesione przez Prezesa lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.

Posiedzenia Zarządu odbywają się raz w tygodniu. W nagłych przypadkach Prezes Zarządu może zwołać dodatkowe posiedzenie Zarządu. Decyzje Zarządu podejmowane są w formie uchwał podczas posiedzeń lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość bądź w drodze korespondencyjnego uzgodnienia stanowisk. Protokoły

dokumentujące przebieg posiedzeń Zarządu Spółki oraz uchwały Zarządu podjęte w trybie korespondencyjnego uzgadniania stanowisk przechowywane są w Biurze Korporacyjno-Prawnym w Departamencie Prawnym lub – w przypadku poufnych decyzji kadrowych – w Departamencie Zarządzania Kadrami.

Ze względu na skalę prowadzonej przez Spółkę działalności Zarząd, działając w ramach przysługujących mu kompetencji, podjął decyzję o podziale zadań pomiędzy poszczególnych członków Zarządu i wskazał podległe ich nadzorowi komórki organizacyjne, za których prawidłowe funkcjonowanie ponoszą odpowiedzialność (szczegółowy opis wraz z ilustracją graficzną prezentującą podział na pionowy organizacyjny został przedstawiony w punkcie Struktura organizacyjna Spółki i kluczowe procesy). Zgodnie z tym podziałem, członkom Zarządu, w obszarach podlegających ich nadzorowi przyznane zostały uprawnienia do bieżącego prowadzenia spraw Spółki, w tym do wydawania zarządzeń, z wyłączeniem decyzji zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Zarządu.

Kontrola działań Spółki przez Zarząd realizowana jest na wszystkich etapach podejmowanych działań oraz we wszystkich obszarach działalności i zapewniona jest poprzez wdrożone w Spółce:

- mechanizmy strukturalne – wbudowane w strukturę organizacyjną Spółki zakresy zadań poszczególnych komórek organizacyjnych, w których czynności decyzyjne zostały oddzielone od czynności kontrolnych,
- mechanizmy procesowe – wprowadzone do obowiązujących przepisów wewnętrznych zasady normujące przebieg procesów w Spółce, w których opisano zakresy zadań i odpowiedzialności poszczególnych uczestników oraz ich wzajemne relacje (w tym mechanizmy doboru kadry zarządzającej zapewniające efektywne i zgodne z prawem funkcjonowanie Spółki),
- mechanizmy kontrolne – obejmujące system kontroli funkcjonalnej oraz instytucjonalnej (realizowane przez poszczególne komórki organizacyjne w ramach wykonywanych obowiązków i opisane szerzej w rozdziale B.4 niniejszego Sprawozdania).

Opisane powyżej mechanizmy oraz wdrożony system raportowania zapewniają Zarządowi kompletną wiedzę na temat istotnych zdarzeń dotyczących działalności Spółki, pozwalają na efektywne i zgodne z prawem jej funkcjonowanie. Dzięki nim Zarząd ma wystarczającą informację o funkcjonowaniu Spółki. Kompletna informacja pozwala Zarządowi Spółki w sposób elastyczny reagować na zmienne uwarunkowania rynku ubezpieczeń oraz zdarzenia wewnętrzne w Spółce.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Jarosław Parkot – Prezes Zarządu,
- Anna Świdorska – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Bednarek – Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Bielec – Wiceprezes Zarządu,
- Hubert Mordka – Wiceprezes Zarządu,

- Jarosław Niemirowski – Wiceprezes Zarządu,
- Jarosław Piątkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Rafał Stankiewicz – Wiceprezes Zarządu.

W trakcie 2025 roku nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

KOMITETY POWOŁANE W SPÓŁCE PRZEZ ZARZĄD SPÓŁKI

Zarząd Spółki w ramach przydzielonych mu kompetencji, w obrębie struktury organizacyjnej Spółki, powołał następujące dodatkowe komitety, które mają za zadanie wspierać go w wykonywaniu obowiązków:

- Komitet Underwritingowy,
- Komitet Ryzyka,
- Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami,
- Komitet Projektów,
- Komitet Jakości Danych,
- Komitet Rozwoju i Utrzymania Systemów,
- Komitet do spraw ubezpieczeń z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi.

Komitet Underwritingowy

Do zadań Komitetu Underwritingowego należy podejmowanie decyzji w zakresie akceptacji ryzyka, wielkości zachowku i warunków ubezpieczenia wybranych pojedynczych umów ubezpieczenia/ ryzyk (w tym także w ramach reasekuracji czynnej).

Komitet Ryzyka

Głównym celem Komitetu Ryzyka jest wspieranie Zarządu oraz funkcji zarządzania ryzykiem w utrzymaniu efektywnego systemu zarządzania ryzykiem aktuarialnym, ryzykiem kredytowym w działalności reasekuracyjnej i ryzykiem operacyjnym.

Zadania Komitetu Ryzyka to w szczególności:

- koordynacja zadań związanych z zarządzaniem ryzykiem,
- wspieranie komórek organizacyjnych w tym procesie,
- formułowanie rekomendacji odnoszących się do działalności biznesowej mających wpływ na poziom ryzyka,
- rekomendowanie podjęcia działań w obszarze jego zarządzania,
- koordynacja procesu walidacji rezerw,
- dbanie o zgodność przyjmowanych rozwiązań w zakresie zarządzania ryzykiem ze Strategią Zarządzania Ryzykiem,
- przyjmowanie roli arbitra w przypadku sporów pomiędzy różnymi komórkami organizacyjnymi w zakresie tego procesu,
- raportowanie do Zarządu, za pośrednictwem Departamentu Zarządzania Ryzykiem, wszelkich

istotnych informacji i rekomendacji podjętych przez Komitet.

Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami

Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami jest organem powołanym przez Zarząd Spółki w celu koordynowania i nadzorowania procesu inwestycyjnego oraz procesu zarządzania ryzykiem rynkowym i kredytowym w zakresie działalności inwestycyjnej oraz monitorowania pozycji kapitałowej Spółki.

Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami wydaje opinie i rekomendacje w sprawach dotyczących zakresu działalności komórek organizacyjnych, mającej istotny wpływ na poziom ryzyka rynkowego oraz kredytowego.

Zakres kompetencji Komitetu obejmuje w szczególności:

- nadzorowanie alokacji aktywów i wykorzystania limitów inwestycyjnych,
- wspieranie decyzji inwestycyjno-biznesowych,
- implementację i nadzorowanie procesu zarządzania ryzykiem rynkowym oraz kredytowym,
- wsparcie Zarządu w zakresie określenia apetytu na ryzyko oraz alokacji kapitału ekonomicznego na potrzeby ryzyka rynkowego oraz kredytowego, a także składanie raportów dotyczących tego kapitału,
- modyfikację limitów inwestycyjnych,
- podejmowanie decyzji inwestycyjnych,
- bieżący nadzór nad procesem zarządzania kapitałem.

W ramach Komitetu funkcjonuje wydzielony organ – Komitet Inwestycyjny, powołany przez Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami oraz podlegający jego nadzorowi. Zadaniem Komitetu Inwestycyjnego jest operacyjne monitorowanie i analiza rynków finansowych, ich bieżącej sytuacji oraz krótko- i średnioterminowych perspektyw. Na podstawie tej analizy wydawane są decyzje dotyczące nastawienia inwestycyjnego na poszczególne rodzaje ryzyka rynkowego, co przekłada się na alokację na poszczególne klasy ryzyka w ramach przyznaných limitów inwestycyjnych.

Komitet Projektów

Komitet nadzoruje realizację działań wprowadzających istotną zmianę w strukturze organizacyjnej, teleinformatycznej czy konstrukcji procesów nierzadko wymagających wysokich nakładów inwestycyjnych, zwiększonego lub dodatkowego zaangażowania kadry pracowniczej, mających charakter odmienny od bieżącej, rutynowej działalności Spółki. Spółka realizuje takie zadania w formie powołanych projektów celowych.

Za nadzór nad zarządzaniem projektami w Spółce odpowiada Zarząd Spółki. Jednocześnie każdy z członków Zarządu bezpośrednio nadzoruje projekty realizowane w swoim obszarze odpowiedzialności, wypełniając tym samym funkcję tzw. sponsora tych projektów.

Komitet Jakości Danych

Komitet Jakości Danych jest organem powołanym przez Zarząd Spółki w celu wspierania sprawnego systemu zarządzania jakością danych w Spółce.

Do zadań oraz uprawnień Komitetu należy przede wszystkim:

- podejmowanie decyzji dotyczących strategii zarządzania jakością danych w Spółce,
- określanie priorytetów i istotności poszczególnych obszarów oraz procesów z perspektywy zarządzania tym obszarem,
- monitorowanie głównych miar jakości danych, realizacja inicjatyw oraz projektów mających na celu ich poprawę w cyklu kwartalnym,
- coroczna weryfikacja wykorzystywanych mechanizmów kontroli adekwatnie do potrzeb Spółki,
- przyjmowanie roli arbitra w przypadku sporów dotyczących procesu zarządzania jakością danych pomiędzy różnymi komórkami organizacyjnymi,
- raportowanie do Zarządu Spółki, w ramach okresowego raportowania, wszelkich istotnych informacji i rekomendacji podjętych przez Komitet,
- wydawanie rekomendacji oraz zatwierdzanie procedur w zakresie zarządzania jakością danych dla poszczególnych komórek organizacyjnych Spółki.

Komitet Rozwoju i Utrzymania Systemów

Podstawowym zadaniem Komitetu Rozwoju i Utrzymania Systemów jest zarządzanie Zmianą bieżącą w IT od momentu pojawienia się idei do przeglądu powdrożeniowego, poprzez alokowanie zasobów niezbędnych na utrzymanie systemów informatycznych oraz wprowadzanie modyfikacji i usprawnień systemowych mniejszej skali zgodnie z priorytetami biznesowymi Spółki.

Komitet do spraw ubezpieczeń z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi

Komitet został powołany w celu zapewnienia wsparcia w zakresie ubezpieczeń z UFK. Do zadań Komitetu należy, w szczególności:

- monitorowanie procesów sprzedaży ubezpieczeń z UFK,
- monitorowanie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych,
- monitorowanie uwarunkowań prawnych dotyczących ubezpieczeń z UFK,
- formułowanie rekomendacji odnoszących się do działalności biznesowej w zakresie ubezpieczeń z UFK,
- rekomendowanie działań w obszarze ubezpieczeń z UFK,
- dbanie o zgodność przyjmowanych rozwiązań w zakresie ubezpieczeń z UFK z przepisami prawa i rekomendacjami/wytycznymi organów nadzoru,
- monitorowanie zgodności oferowanych przez Spółkę ubezpieczeń z UFK z Interwencją produktową.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI I KLUCZOWE PROCESY

W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono 8 pionów:

- Prezesa Zarządu,
- Ubezpieczeń,
- Rozwoju i Sprzedaży Ubezpieczeń dla Klientów Korporacyjnych,
- Sprzedaży,
- Obsługi Świadczeń,

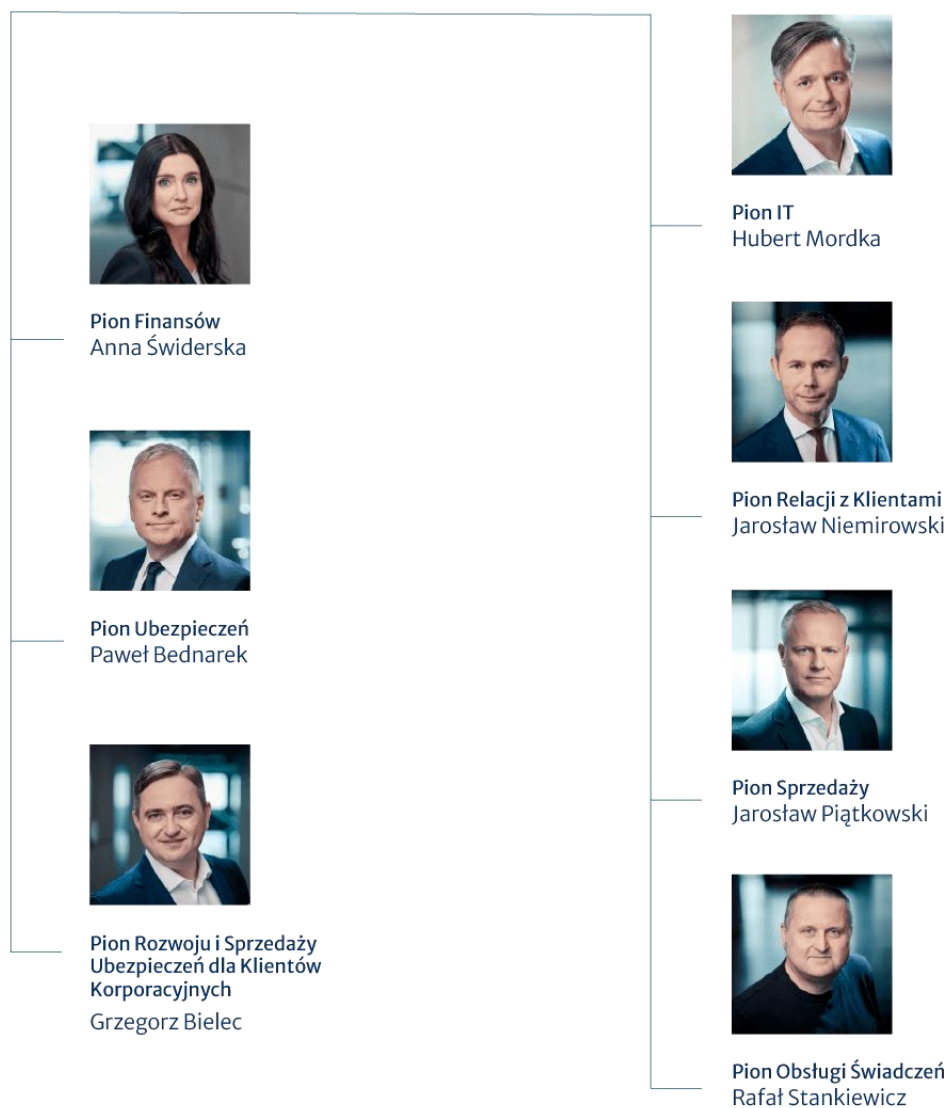
- Finansów,
- Relacji z Klientami,
- IT.

W 2025 roku w strukturze organizacyjnej Spółki nastąpiła zmiana polegająca na utworzeniu z dniem 1 października 2025 roku Departamentu Assistance w Pionie Obsługi Świadczeń.

Struktura organizacyjna na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawiona została na poniższym diagramie.



Pion Prezesa Zarządu
Jarosław Parkot



Rysunek 7. Struktura organizacyjna Spółki

W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono dodatkowo stanowisko Inspektora Ochrony Danych IOD – podległego bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

Pion Prezesa Zarządu

Prezesem Zarządu Spółki jest Jarosław Parkot, odpowiedzialny za zarządzanie Spółką oraz za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Prezesa Zarządu.

Do głównych zadań Pionu Prezesa Zarządu należą: zapewnienie funkcjonowania Spółki zgodnie z przepisami prawa i wewnętrznymi regulacjami, dokonywanie niezależnej oceny procesów oraz identyfikację i ocenę ryzyk istotnych dla działalności Spółki występujących w tych procesach, zarządzanie potencjałem ludzkim, obsługa kadrowo-płacowa oraz strategia marketingowa i działania o charakterze public relations.

Pion Ubezpieczeń

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Ubezpieczeń jest Paweł Bednarek.

Głównymi zadaniami Pionu Ubezpieczeń są rozwój produktów dla kanału bancassurance, funduszy oraz grupowych i indywidualnych produktów na życie, realizacja procesów obsługowych (w tym związanych z oceną ryzyka ubezpieczeniowego), zarządzanie sprzedażą ubezpieczeniowych produktów bancassurance oraz wycena ryzyka aktuarialnego (underwriting) i kalkulacje aktuarialne.

Pion Rozwoju i Sprzedaży Ubezpieczeń dla Klientów Korporacyjnych

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Rozwoju i Sprzedaży Ubezpieczeń dla Klientów Korporacyjnych jest Grzegorz Bielec.

Głównymi zadaniami Pionu Rozwoju i Sprzedaży Ubezpieczeń dla Klientów Korporacyjnych są: zarządzanie realizacją projektów nakierowanych na rozwój sprzedaży, optymalizacja procesów obsługowych (w szczególności w zakresie likwidacji szkód oraz operacji a także w zakresie dostosowania procesów w Spółce do nowych wymogów regulacyjnych), zarządzanie sprzedażą ubezpieczeń korporacyjnych za pośrednictwem brokerów oraz opracowanie i realizacja strategii w zakresie sprzedaży ubezpieczeń w kanałach zdalnych.

Pion Sprzedaży

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Sprzedaży jest Jarosław Piątkowski.

Głównymi zadaniami Pionu Sprzedaży są procesy sprzedaży produktów ubezpieczeniowych, tj. ubezpieczeń dla klientów indywidualnych oraz ubezpieczeń grupowych kierowanych do klientów korporacyjnych. Innym niemniej ważnym zadaniem Pionu jest m. in.: zapewnienie wszystkim kanałom dystrybucji procesów szkoleniowych celem podnoszenia efektywności sprzedażowych i osiągnięcia celów zgodnych ze strategią Spółki.

Ponadto w Pionie Sprzedaży realizowane są obowiązki związane z obsługą umów agencyjnych, pełnomocnictw agentów i zgłoszeń danych wszystkich agentów do rejestru prowadzonego przez KNF oraz zarządzanie strukturami sprzedaży w systemach.

Pion Obsługi Świadczeń

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Obsługi Świadczeń jest Rafał Stankiewicz.

Głównymi zadaniami Pionu Obsługi Świadczeń są likwidacja szkód i wypłaty świadczeń, w tym także obsługa regresów oraz rejestracja polis, inkaso składki, windykacja i obsługa posprzedażowa.

Pion Relacji z Klientami

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Relacji z Klientami jest Jarosław Niemirowski. Głównym zadaniem Pionu jest kreowanie i wdrażanie strategii Spółki w zakresie zarządzania relacjami z Klientem (CRM).

Pion Finansów

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu Finansów jest Anna Świdarska.

Główne zadania Pionu Finansów dotyczą obszarów: ewidencji księgowej i sprawozdawczości finansowej, rachunkowości zarządczej, planowania biznesowego, zarządzania portfelem inwestycyjnym, zarządzania ryzykiem oraz zarządzania nieruchomościami i ogólnego wsparcia administracyjnego.

Pion IT

Wiceprezesem Zarządu Spółki odpowiedzialnym za nadzór nad komórkami organizacyjnymi, funkcjami i procesami ustanowionymi w ramach Pionu IT jest Hubert Mordka.

Głównymi zadaniami Pionu IT są: budowa, rozwój i utrzymanie systemów i infrastruktury informatycznej i telefonicznej w Spółce, a także zapewnienie bezpieczeństwa teleinformatycznego.

ZASADY WSPÓŁPRACY ZARZĄDU Z PODLEGLYMI KOMÓRKAMI ORGANIZACYJNYMI

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego Spółka posiada przejrzystą oraz adekwatną do skali prowadzonej działalności oraz podejmowanego ryzyka strukturę organizacyjną, w której podległość służbowa, zadania, zakresy obowiązków i odpowiedzialności oraz linie raportowania, są wyraźnie przypisane i odpowiednio podzielone. Struktura organizacyjna została precyzyjnie określona w Regulaminie Organizacyjnym Spółki oraz regulaminach organizacyjnych poszczególnych komórek organizacyjnych, tak by nie zachodziły wątpliwości co do zakresu zadań i odpowiedzialności odpowiednich komórek organizacyjnych i stanowisk kierowniczych, a zwłaszcza, by nie dochodziło do nakładania się na siebie obowiązków i odpowiedzialności.

Dążąc do zapewnienia odpowiedniego poziomu komunikacji wewnętrznej, członkowie Zarządu organizują cykliczne spotkania, przynajmniej raz w tygodniu, z podległymi im dyrektorami B-1. Cele spotkań to wymiana informacji w obrębie każdego pionu organizacyjnego i omówienie zrealizowanych,

bieżących oraz przyszłych zadań poszczególnych komórek organizacyjnych.

Podobne cele mają spotkania Zarządu ze wszystkimi dyrektorami B-1 organizowane przynajmniej raz w roku. Cele takich spotkań to także integracja kadry kierowniczej Spółki, omówienie wyników finansowych, bieżącej sytuacji Spółki oraz jej pozycji na rynku, a także jej planów i przyszłych celów. Spotkanie takie odbyło się w grudniu 2025 roku.

Aby zoptymalizować współpracę pomiędzy Zarządem Spółki a dyrektorami departamentów/biur już na etapie rekrutacji kandydatów na stanowiska menadżerskie, zwraca się uwagę na to, aby spełniali oni wymagane kryteria w zakresie zgodności profilu kandydata z profilem stanowiska pod wieloma względami: kompetencji, doświadczenia, wiedzy, motywacji, zdolności menadżerskich, a także osobowości oraz umiejętności budowania zespołu, który ma osiągać założone cele.

FUNKCJE KLUCZOWE

W celu zapewnienia efektywnego systemu zarządzania, stanowiącego istotny element systemu Wypłacalność 2, w Spółce wdrożono następujące funkcje kluczowe:

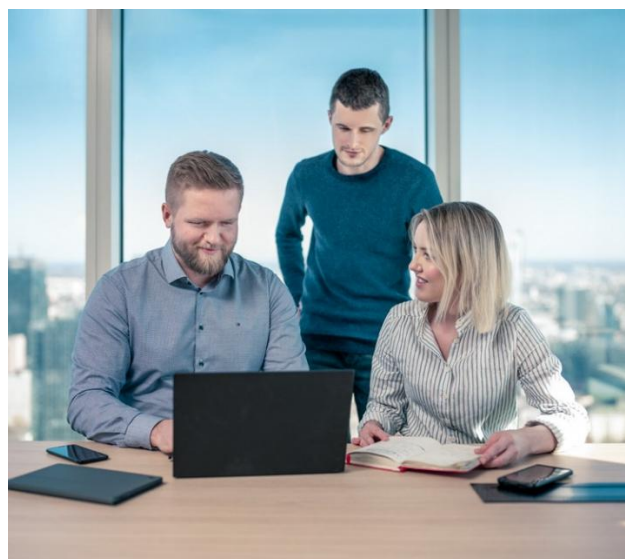


Rysunek 8. Funkcje kluczowe w Spółce

W ramach każdej funkcji kluczowej opracowano i udokumentowano zasady jej działania, ustanowiono role i obowiązki komórek organizacyjnych wykonujących czynności związane z daną funkcją, a także stworzono procesy raportowania i współpracy pomiędzy nimi oraz z Zarządem i Radą Nadzorczą, a także wspierającymi je komitetami.

Zadania realizowane w ramach funkcji kluczowych służą zapewnieniu ostrożnego i stabilnego zarządzania ryzykiem, kapitałem i płynnością Spółki, a dodatkowo, przy zachowaniu modelu trzech linii obrony, zapewniają warunki do dbałości o dobro Spółki.

Szczegółowy opis wdrożenia funkcji kluczowych został zaprezentowany w adekwatnych rozdziałach niniejszego Sprawozdania.



MODEL TRZECH LINII OBRONY



Pierwsza linia obrony

Właściciele biznesowi

Właściciele ryzyka

- Zarządzanie ryzykiem, czyli identyfikacja, pomiar i ocena ryzyka, reakcja na ryzyko oraz jego monitorowanie i raportowanie
- Postępowanie zgodnie z określonymi zasadami procesu zarządzania ryzykiem
- Przestrzeganie przepisów prawa oraz regulacji wewnętrznych mających wpływ na efektywne i skuteczne funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem

Funkcja

- Obsługa klienta
- Sprzedaż
- Likwidacja szkód
- Underwriting
- Marketing



Druga linia obrony

Opracowujący Procedury

Właściciele procesu zarządzania ryzykiem

- Rozwój strategii, metod, procesów i procedur identyfikacji, oceny, monitorowania i raportowania ryzyka
- Powiązanie zarządzania ryzykiem ze strategią Spółki
- Doradzanie i koordynowanie działań właścicieli ryzyka
- Identyfikowanie trendów, synergii i szans

Funkcja

- Aktuarialna
- Zgodności z przepisami
- Zarządzania ryzykiem



Trzecia linia obrony

Niezależna ocena

Niezależna ocena procesu zarządzania ryzykiem

Obiektywna i niezależna ocena adekwatności, efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych elementów systemu zarządzania, w szczególności w zakresie zarządzania ryzykiem oraz wdrożenia i stosowania mechanizmów kontrolnych

Funkcja

- Audyt wewnętrzny

Rysunek 9. Model trzech linii obrony

SYSTEM PRZEKAZYWANIA INFORMACJI

Spółka stosuje skuteczny system przekazywania informacji poprzez efektywne raportowanie w ramach poszczególnych obszarów kompetencji oraz odpowiednią komunikację na wszystkich szczeblach struktury organizacyjnej. Efektywność tego procesu oceniana jest dodatkowo w ramach corocznego

przeгляdu dokonywanego przez osoby nadzorujące funkcje kluczowe, a jego wyniki przekazywane są do Zarządu Spółki.

W zakresie przekazywania informacji do odbiorców zewnętrznych, w tym w szczególności do organu nadzoru, Spółka podejmuje działania zgodne z przyjętą przez Uchwałę Zarządu regulacją wewnętrzną Zasady przekazywania informacji

i udzielania odpowiedzi na pisma UKNF i organów administracji publicznej oraz wykonywania obowiązków sprawozdawczych w TUnŻ „WARTA” S.A. Na podstawie przyjętej regulacji Spółka określiła zasady opracowywania, rejestrowania i przekazywania do organów administracji publicznej sprawozdań i innych wymaganych dokumentów wraz ze wskazaniem komórki organizacyjnej odpowiedzialnej za ich realizację.

Schemat wynagradzania

POLITYKA WYNAGRADZANIA

Polityka wynagradzania TUnŻ „WARTA” S.A. jest kształtowana zgodnie ze strategią działalności Spółki, w szczególności ze strategią zarządzania ryzykiem, profilem ryzyka, celami, praktykami w zakresie zarządzania ryzykiem oraz długoterminowymi interesami i wynikami całej Spółki.

Polityka wynagradzania TUnŻ „WARTA” S.A. dotyczy pracowników Spółki, w tym osób nadzorujących funkcje kluczowe.

W 2025 roku funkcjonował w Spółce Regulamin wynagradzania pracowników Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie „WARTA” S.A. Zgodnie z ww. regulaminem, wynagrodzenie pracowników obejmuje następujące składniki wynagrodzenia:

- wynagrodzenie zasadnicze,
- zmienny składnik wynagrodzenia.

Wynagrodzenie zasadnicze ustalane jest na podstawie wyceny realizowanych zadań w ramach powierzonego rodzaju pracy (funkcji) oraz z uwzględnieniem stanowiska określonego w umowie o pracę. Określenie poziomu wynagrodzenia zasadniczego odbywa się z uwzględnieniem benchmarku wewnętrznego i zewnętrznego.

W 2025 roku Zarząd Spółki, w celu utrzymania konkurencyjności wynagrodzeń pracowników, podjął decyzję o przyznaniu środków na podwyższenie wynagrodzeń zasadniczych pracowników.

Wynagrodzenie zasadnicze stanowi odpowiednio wysoką część całkowitego wynagrodzenia pracownika, co zapobiega nadmiernemu uzależnieniu pracowników od zmiennych składników i pozwala Spółce stosować w pełni elastyczne zasady dotyczące premiowania, umożliwiając między innymi niewypłacanie zmiennego składnika wynagrodzenia w obiektywnie uzasadnionych sytuacjach.

Rodzaj i konstrukcja zmiennego składnika wynagrodzenia (premia lub nagroda uznaniowa), uzależnione są od rodzaju wykonywanej pracy (funkcji) i wynikającego z niej przypisania pracownika do jednej z trzech grup (sprzedaż, operacje, wsparcie, likwidacja roszczeń z ubezpieczeń na życie). Pracownicy w obszarze sprzedaży i operacji oraz likwidacji roszczeń z ubezpieczeń na życie objęci są planami premiowymi, natomiast pracownicy w obszarze wsparcia – roczną nagrodą uznaniową.

Plany premiowe uwzględniają specyfikę pracy pracownika i zadania komórki organizacyjnej, do której przynależy, w związku z czym istnieją zróżnicowane systemy premiowe, takie jak:

- roczny plan premiowy – dla pracowników w obszarze zarządzania aktywami oraz pracowników realizujących zadania underwritera w programach międzynarodowych,
- kwartalny plan premiowy – dla pracowników zaliczanych do grup sprzedaż i operacje,
- miesięczny zadaniowy plan premiowy – w obszarze likwidacji roszczeń z ubezpieczeń na życie oraz w Departamencie Contact Center,
- miesięczny plan premiowy dla pracowników Zespołu Sprzedaży Zdalnej,
- roczna nagroda uznaniowa, której wysokość zależy od wyników Spółki, wyników departamentu oraz od wyniku rocznej oceny okresowej pracownika – dla pracowników w obszarze wsparcia, którzy nie są objęci żadnym planem premiowym, w tym pracowników nadzorujących kluczowe funkcje.

Zasadą jest, że kryteriami, od których uzależnione jest przyznanie i wysokość zmiennego składnika wynagrodzenia, są wyniki Spółki, wyniki indywidualne pracownika oraz ocena pracy i postawy pracownika.

Z uwagi na specyfikę realizowanych zadań, wprowadzane są modyfikacje w tym zakresie dla niektórych grup pracowników.

WYNAGRODZENIE OSÓB NADZORUJĄCYCH FUNKCJE KLUCZOWE SPÓŁKI

Zasady wynagradzania pracowników sprawujących nadzór nad funkcjami kluczowymi są zgodne z zasadami Rozporządzenia delegowanego, w tym w szczególności uwzględniają stopień realizacji zadań związanych z nadzorem nad daną funkcją kluczową oraz odroczenie płatności znacznej części przyznanej nagrody rocznej.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU SPÓŁKI

Obowiązujące w 2025 roku zasady wynagradzania członków Zarządu Spółki zostały uchwalone przez Radę Nadzorczą Spółki.

Wysokość indywidualnego wynagrodzenia członka Zarządu Spółki ustalana jest przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały z uwzględnieniem rekomendacji Komitetu ds. Wynagrodzeń.

Na wynagrodzenie członka Zarządu Spółki składają się:

- wynagrodzenie zasadnicze,
- premia roczna,
- pozostałe świadczenia.

Struktura wynagrodzenia członków Zarządu skomponowana jest w taki sposób, aby ograniczać potencjalną skłonność do podejmowania nadmiernego ryzyka. Zapewnia to w szczególności zachowanie relacji wzajemnej istotności między stałymi i zmiennymi składnikami wynagrodzenia. Ponadto,

wysokość części zmiennej wynagrodzenia (premii) uzależniona jest nie tylko od stopnia realizacji ilościowych celów biznesowych, ale także od oceny jakościowej danego członka Zarządu, która uwzględni aspekty dotyczące skuteczności zarządzania ryzykiem oraz stopień realizacji wyznaczonych celów indywidualnych. W ramach obowiązujących zasad premiowania istnieje również możliwość niewypłacenia premii.

Prawo do premii rocznej oraz jej wysokość uzależnione są od:

- poziomu realizacji kluczowych wskaźników efektywności (KPI) ustalonych przez Radę Nadzorczą Spółki na dany rok kalendarzowy,
- wyniku oceny okresowej uwzględniającej – obok realizacji celów indywidualnych – adekwatną do zakresu odpowiedzialności członka Zarządu Spółki ocenę prowadzenia działalności Spółki z uwzględnieniem profilu ryzyka i kosztu kapitału, obejmującą zwłaszcza następujące elementy:
 - pozycję kapitałową,
 - dane dotyczące wykorzystania budżetu ryzyka oraz limitów inwestycyjnych,
 - wyniki analizy najbardziej istotnych ryzyk wraz z informacją o podjętych działaniach/mechanizmach kontrolnych ograniczających te ryzyka.

Płatność znacznej części premii rocznej jest odroczone na okres nie krótszy niż 3 lata.

WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

W przypadku członków Rady Nadzorczej zasadą jest nieodpłatne pełnienie funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi o przyznaniu wynagrodzenia dla danego członka Rady Nadzorczej Spółki.

Stosownie do przyjętej zasady w 2020 roku prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Komitecie Audytu Rady Nadzorczej w 2025 roku mieli tylko niezależni, w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2024.1035 t.j.), członkowie Rady Nadzorczej.

PROGRAM EMERYTALNO-RENTOWY

W Spółce funkcjonuje Pracowniczy Program Emerytalny, w ramach którego składka podstawowa jest finansowana przez Spółkę w jednakowej kwocie dla wszystkich uczestników programu. Wysokość składki nie przekracza 7% wynagrodzenia pracownika.

W Spółce w 2025 roku funkcjonował również Pracowniczy Plan Kapitałowy, wprowadzony na podstawie zawartej przez Spółkę umowy o zarządzanie PPK, funkcjonujący na zasadach określonych w Ustawie z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych (Dz.U.2018.2215 t.j.).

Istotne zmiany w systemie zarządzania

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w systemie zarządzania.

Informacje na temat istotnych transakcji z akcjonariuszami, osobami wywierającymi istotny wpływ na Spółkę, członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej

W trakcie 2025 roku Spółka nie udzieliła pożyczek, kredytów, gwarancji oraz zaliczek:

- Akcjonariuszowi oraz członkom jego organu zarządzającego i nadzorującego,
- członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz członkom ich rodzin,
- innym osobom wywierającym znaczący wpływ na Spółkę, w tym osobom nadzorującym funkcje kluczowe.

Ocena adekwatności systemu zarządzania

Przegląd funkcjonowania systemu zarządzania w Spółce jest przeprowadzany w czwartym kwartale każdego roku i obejmuje swoim zakresem takie obszary, jak:

- struktura organizacyjna,
- system przekazywania/ obiegu informacji,
- funkcja zarządzania ryzykiem oraz ciągłość działania,
- funkcja zgodności z przepisami,
- funkcja audytu wewnętrznego,
- funkcja aktuarialna,
- outsourcing,
- zasady w zakresie spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji,
- system kontroli wewnętrznej,
- dystrybucja ubezpieczeń.

Przegląd poszczególnych elementów systemu zarządzania jest wykonywany przez wybrane komórki organizacyjne Spółki. W wyniku analizy przeprowadzonej w 2025 roku nie stwierdzono potrzeby wprowadzania istotnych zmian w systemie zarządzania Spółki. Raport z tego przeglądu podlegał zatwierdzeniu przez Zarząd Spółki.

Komórka ds. audytu wewnętrznego dokonuje niezależnej oceny systemu kontroli wewnętrznej w Spółce. W 2025 roku nie zidentyfikowano obszarów działalności Spółki wymagających natychmiastowych działań naprawczych. Wyniki oceny są przedstawiane Zarządowi Spółki, a następnie Komitetowi Audytu Spółki, który dokonuje własnej oceny adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w szczególności w obszarze sprawozdawczości finansowej, funkcji zgodności z przepisami oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Biorąc pod uwagę zarówno powyższe informacje, jak i wyniki regularnego raportowania innych funkcji kluczowych, wyniki badania sprawozdań finansowych i raporty pokontrolne podmiotów zewnętrznych, Zarząd Spółki ocenił, że w 2025 roku system zarządzania, w tym system kontroli wewnętrznej, był adekwatny do skali i złożoności prowadzonej działalności oraz pozwalał na skuteczną identyfikację i zarządzanie ryzykiem mogącym wpłynąć na osiągnięcie celów biznesowych Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła system zarządzania oraz adekwatność, efektywność i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej funkcjonujących w Spółce w 2025 roku.



B.2. Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji

Polityka w zakresie kompetencji i reputacji

W Spółce została wdrożona Polityka TUnŻ „WARTA” S.A. w zakresie spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przez osoby, które faktycznie zarządzają Spółką lub pełnią inne kluczowe funkcje. Polityka została zatwierdzona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Określa ona kryteria, które muszą spełniać członkowie Zarządu, członkowie Rady Nadzorczej oraz pracownicy nadzorujący funkcje kluczowe Spółki. Celem Polityki jest zapewnienie ciągłego spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji – w rozumieniu art. 42 Dyrektywy Wypłacalność 2 – przez osoby, które faktycznie zarządzają Spółką lub pełnią inne kluczowe funkcje.

Charakterystykę wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przedstawia rysunek 10:

Wymogi w zakresie kompetencji i reputacji



Kwalifikacje techniczne i zawodowe

Osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej, członka Zarządu lub nadzorujące funkcje kluczowe

- Poziom wykształcenia
- Wiedza i zrozumienie strategii Spółki
- Znajomość systemu zarządzania
- Wiedza branżowa / zrozumienie modelu biznesowego / umiejętność interpretacji danych finansowych i aktuarialnych / wiedza w zakresie prawnych uwarunkowań działania Spółki, zarządzania zasobami ludzkimi, doboru pracowników i planowania sukcesji
- Znajomość języka angielskiego, jeśli jest niezbędna z uwagi na rodzaj powierzonych zadań



Wiedza i doświadczenie

Osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej lub członka Zarządu

- Znajomość rynku
- Znajomość i rozumienie strategii oraz modelu biznesowego Spółki
- Znajomość systemu zarządzania (w szczególności systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej)
- Umiejętność interpretowania danych finansowych i aktuarialnych
- Znajomość i rozumienie ram prawnych prowadzonej działalności
- Znajomość języka angielskiego (wymóg dla członka Rady Nadzorczej)

Osoby nadzorujące funkcje kluczowe

- Wiedza techniczna
- Znajomość rynku
- Znajomość języka angielskiego, jeśli jest niezbędna do realizacji zadań przypisanych do danej funkcji
- Umiejętność analitycznego myślenia



Wiarygodność osobista (rękojmia/reputacja)

Osoby pełniące funkcję członka Rady Nadzorczej, członka Zarządu lub nadzorujące funkcje kluczowe

- Odpowiedzialność
- Uczciwość
- Nieposzlakowana opinia
- Wykonywanie powierzonych zadań z poczuciem obowiązku i z należytą starannością
- Brak skazania za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu udokumentowany stosownym zaświadczeniem

Zaprezentowane powyżej wymogi w zakresie kompetencji i reputacji muszą być spełnione przez wszystkie osoby faktycznie kierujące Spółką lub pełniące inne funkcje kluczowe, przy czym:

- indywidualne kompetencje poszczególnych członków Zarządu/ Rady Nadzorczej powinny dopełniać się w taki sposób, aby zapewniać odpowiedni poziom kolegiального zarządzania/sprawowania nadzoru nad wszystkimi obszarami działalności Spółki,
- w przypadku zmian personalnych w składzie Zarządu/ Rady Nadzorczej kolegialne zarządzanie/ sprawowanie nadzoru nad Spółką oraz umiejętności techniczne i zawodowe członków Zarządu/ Rady Nadzorczej powinny zostać zachowane,
- wymagania dotyczące kwalifikacji technicznych i zawodowych osób nadzorujących kluczowe funkcje są ściśle związane ze specyfiką zadań przypisanych do danej funkcji,
- przy ocenie kwalifikacji technicznych i zawodowych wymaganych od osób nadzorujących kluczowe funkcje obowiązuje zasada proporcjonalności, tj. uwzględnia się ryzyka związane z działalnością Spółki i zadaniami przypisanymi do danej funkcji kluczowej,
- osoba nadzorująca funkcję kluczową powinna mieć doświadczenie zawodowe niezbędne do wykonywania takiego zadania,
- osoby nadzorujące funkcje kluczowe powinny regularnie podnosić swoje kwalifikacje zawodowe oraz przedkładać Spółce dokumenty potwierdzające ich podwyższenie,
- przed powołaniem w skład Zarządu/ Rady Nadzorczej oraz przed powierzeniem nadzoru nad funkcją kluczową konieczne jest zweryfikowanie, czy osoba kandydująca na takie stanowisko spełnia wymogi określone w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
- przed powierzeniem danej osobie nadzoru nad inną funkcją kluczową dokonywana jest weryfikacja, czy osoba taka nie była skazana za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu.

Ponadto, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uszczegółowienia zasad dotyczących spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przez członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu TUnŻ „WARTA” S.A. Uchwała ta wprowadza zasadę corocznej samooceny członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz zasadę przeprowadzania samooceny w razie potrzeby, w tym w przypadku powołania na kolejną kadencję.

Natomiast Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie uszczegółowienia zasad dotyczących spełniania wymogów w zakresie kompetencji i reputacji przez dyrektorów nadzorujących inne kluczowe funkcje, wprowadzając zasadę cyklicznej (corocznej) samooceny przez dyrektorów nadzorujących następujące funkcje kluczowe:

- funkcję aktuarialną,

- funkcję audytu wewnętrznego,
- funkcję zgodności z przepisami (compliance),
- funkcję zarządzania ryzykiem.

Obowiązujące w Spółce Zasady dotyczące spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przez Członków Rady Nadzorczej oraz Członków Zarządu definiują listę niezbędnych kompetencji wraz ze wskazaniem oczekiwanego poziomu oraz określają częstotliwość sporządzania oceny zbiorczej organów Spółki, szczegółowo opisane poniżej.

W przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zleceniu wykonywania funkcji kluczowych na zewnątrz (outsourcing), Spółka musi zapewnić, aby osoby zatrudnione u dostawcy usług, odpowiedzialne za ich realizację, posiadały wystarczające kwalifikacje techniczne i zawodowe oraz odpowiednią osobistą wiarygodność (reputację).

WYMAGANIA W STOSUNKU DO PRACOWNIKÓW WYKONUJĄCYCH CZYNNOŚCI NALEŻĄCE DO FUNKCJI KLUCZOWYCH

Kandydaci na stanowiska, na których wykonywane są czynności należące do funkcji kluczowych, powinni spełniać wymogi w zakresie kompetencji (niezbędnego doświadczenia zawodowego) i rękopisami wykonywania zadań w sposób należyty – proporcjonalnie do wykonywanych czynności.

Proces oceny kompetencji i reputacji

OCENA KOMPETENCJI I REPUTACJI NA ETAPIE REKRUTACJI

Polityka rekrutacji pracowników, w tym na stanowiska odpowiedzialne za nadzorowanie funkcji kluczowych, zakłada, że podstawowym kryterium selekcji kandydatów jest zgodność z wymaganym profilem stanowiska pod względem kompetencji, doświadczenia, wiedzy, motywacji, prawości i uczciwości. Wymagania dotyczące wykształcenia, wiedzy w określonych obszarach, doświadczenia oraz umiejętności niezbędnych do poprawnego wykonywania zadań na określonym stanowisku zawarte są w kwestionariuszu opisu stanowiska.

Zgodnie z Polityką TUnŻ „WARTA” S.A. w zakresie spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przez osoby, które faktycznie zarządzają Spółką lub pełnią inne kluczowe funkcje powierzenie funkcji w Zarządzie Spółki, Radzie Nadzorczej Spółki lub zatrudnienie pracownika nadzorującego funkcję kluczową bądź wykonującą czynności na jej rzecz może nastąpić wyłącznie pod warunkiem uprzedniej weryfikacji spełniania przez tę osobę obowiązujących wymogów określonych w powyższej Polityce oraz w przepisach wydanych na jej podstawie a przede wszystkim określonych w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, w tym wymogu braku skazania za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe prawomocnym wyrokiem sądu.

W przypadku kandydatów na członków Zarządu proces takiej weryfikacji odbywa się na poziomie Rady Nadzorczej Spółki.

W przypadku kandydatów na stanowiska odpowiedzialne za nadzorowanie funkcji kluczowych oraz na stanowiska, na których wykonywane są czynności na rzecz danej funkcji kluczowej, proces rekrutacji przebiega zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w Polityce rekrutacji oraz w Instrukcji służbowej *Szczególne wymogi dotyczące rekrutacji na stanowiska związane z nadzorowaniem funkcji kluczowych oraz na funkcje, w ramach których wykonywane są czynności należące do funkcji kluczowych w rozumieniu wymogów Wypłacalność 2 w TUnŻ „WARTA” S.A.*

Proces rekrutacji obejmuje dwa etapy rozmów (zgodnie z zasadą czterech oczu). Ostateczna decyzja o powołaniu kandydata w skład Zarządu Spółki należy do Rady Nadzorczej Spółki, a o zatrudnieniu danej osoby na stanowisku odpowiedzialnym za nadzorowanie funkcji kluczowej oraz stanowisku, na którym wykonywane są czynności na rzecz danej funkcji kluczowej, należy odpowiednio do członka Zarządu nadzorującego daną komórkę organizacyjną w Spółce lub B-1 odpowiedzialnego za nadzorowanie danej funkcji kluczowej. W przypadku osoby kandydującej na stanowisko kierującego Departamentem Audytu Wewnętrzznego zatrudnienie kandydata uzgadniane jest z Komitetem Audytu.

BIEŻĄCA OCENA KOMPETENCJI I REPUTACJI

Spełnianie wymogów przez członków Zarządu i wszystkich pracowników, w tym pracowników nadzorujących funkcje kluczowe i pracowników wykonujących czynności należące do funkcji kluczowych weryfikowane jest w ramach corocznej oceny dokonywanej odpowiednio na poziomie Rady Nadzorczej i przełożonego pracownika. Obejmuje ona m.in. zakres dotyczący należytego wykonywania powierzonych obowiązków i właściwej postawy.

Bieżąca ocena wykonywania obowiązków przeprowadzana jest zgodnie z zasadami określonymi w Polityce rocznych ocen okresowych w TUnŻ „WARTA” S.A., zgodnie z którą ocenie okresowej podlegają: poziom realizacji przez pracownika celów, jakość jego pracy, prezentowane postawy oraz zaangażowanie w porównaniu z innymi pracownikami. Jest ona dokonywana na podstawie kryteriów efektywnościowych i behawioralnych.

Zgodnie z ww. zasadami Rada Nadzorcza na posiedzeniach w marcu i czerwcu 2025 roku zapoznała się z wynikami indywidualnej samooceny oraz zbiorczej oceny członków Rady Nadzorczej, przeprowadzonych w związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej, a na posiedzeniu w listopadzie 2025 roku zapoznała się z wynikami indywidualnej samooceny oraz zbiorczej oceny członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Po zapoznaniu się z wynikami ocen Rada Nadzorcza stwierdziła, że:

- zarówno indywidualnie wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, jak i kolektywnie Rada Nadzorcza spełniają stawiane przed nimi wymogi. Tym samym zarówno poszczególni członkowie Rady Nadzorczej, jak i kolektywnie Rada Nadzorcza Spółki są w pełni zdolni

do wykonywania swoich prawnych i biznesowych obowiązków.

- zarówno indywidualnie wszyscy członkowie Zarządu, jak i kolektywnie Zarząd spełniają stawiane przed nimi wymogi. Tym samym zarówno poszczególni członkowie Zarządu, jak i kolektywnie Zarząd Spółki są w pełni zdolni do wykonywania swoich prawnych i biznesowych obowiązków.

Osoby na stanowiskach dyrektorów B-1 podlegają ocenie rocznej dokonywanej przez członków Zarządu z wykorzystaniem opisowego arkusza przygotowywanego dla osób zatrudnianych na stanowiskach kierowniczych.

Zgodnie z obowiązującymi zasadami Zarząd, na posiedzeniu 24 lutego 2026 roku, zapoznał się z wynikami ostatniej indywidualnej samooceny dyrektorów B-1 nadzorujących funkcje kluczowe, z których wynikało, że każdy z dyrektorów B-1, o których mowa wyżej, spełnia obowiązujące wymagania.

W przypadku ww. osób również corocznie Spółka pozyskuje zaświadczenie potwierdzające spełnianie przez daną osobę wymogu niekaralności.

Pracowników, w tym także pracowników odpowiedzialnych za nadzorowanie funkcji kluczowych, obowiązuje Kodeks postępowania TUnŻ „WARTA” S.A. zawierający zbiór wytycznych, zasad i reguł postępowania wynikających z ogólnych, szczególnie istotnych dla działalności Spółki norm moralnych i etycznych. Oznacza to, że w ramach przydzielonych obowiązków pracownicy Spółki powinni kierować się zasadami uczciwości, lojalności, profesjonalizmu, rzetelności i staranności.

Polityka TUnŻ „WARTA” S.A. w zakresie spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji przez osoby, które faktycznie zarządzają Spółką lub pełnią inne kluczowe funkcje, przewiduje również:

- cykliczną, w odstępach nie krótszych niż 5 lat, weryfikację wymogów ustanowionych dla osób faktycznie kierujących Spółką lub pełniących inne kluczowe funkcje w Spółce, celem zapewnienia ich adekwatności do realizowanych przez daną osobę zadań oraz zmieniającego się otoczenia rynkowego,
- weryfikację, niezależnie od okresowej oceny, o której mowa powyżej, wymagań osób faktycznie kierujących Spółką lub pełniących inne kluczowe funkcje w Spółce każdorazowo w przypadku:
 - powzięcia przez Spółkę informacji istotnych dla możliwości dalszego pełnienia przez te osoby powierzonych funkcji, a dotyczących w szczególności:
 - możliwych działań sprzecznych z przepisami powszechnie obowiązującymi,
 - przejawów niewłaściwego zachowania wpływającego negatywnie na wizerunek Spółki,
 - faktów poddających w wątpliwość możliwość spełniania wymogów w zakresie kwalifikacji merytorycznych,

- faktów poddających w wątpliwość zdolność do realizacji z należytą rozważą i starannością zadań powierzonych przez Spółkę,
- wprowadzenia zmian dotyczących funkcji kluczowej nadzorowanej przez daną osobę:
- charakterze funkcjonalnym – odnoszącym się w szczególności do istotnego rozszerzenia lub istotnej zmiany nadzorowanego obszaru działalności Spółki,
- w zakresie wymagań merytorycznych – wynikających zwłaszcza ze zmian przepisów powszechnie obowiązujących dotyczących nadzorowanej funkcji.

B.3. System zarządzania ryzykiem, w tym Własna Ocena Ryzyka i Wypłacalności

System zarządzania ryzykiem

CELE, ZADANIA I FUNKCJONOWANIE SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Celem strategicznym w obszarze zarządzania ryzykiem jest unikanie sytuacji, które mogą stanowić zagrożenie dla osiągnięcia założonych celów biznesowych i kontynuacji działalności Spółki, przy jednoczesnym wykorzystywaniu nadarżających się szans biznesowych. W szczególności jest nim ograniczenie możliwości wystąpienia nieoczekiwanych strat poprzez wdrożenie skutecznego procesu zarządzania ryzykiem, adekwatnego do aktualnego profilu ryzyka.

Zadania ww. systemu to:

- dostarczanie informacji na temat zidentyfikowanych indywidualnych ryzyk i profilu ryzyka Spółki,
- zapewnienie odpowiedniej reakcji na te ryzyka,
- monitorowanie poziomu ryzyka względem zdefiniowanych limitów wewnętrznych/ poziomów ostrzegawczych/ budżetu ryzyka,
- raportowanie wyników adekwatności kapitałowej.

System zarządzania ryzykiem obejmuje zespół zasad obowiązujących w Spółce. W ramach tego systemu Spółka:

- stosuje jednolitą klasyfikację ryzyka i terminologię z zakresu zarządzania ryzykiem,
- określiła podział ról i odpowiedzialności w procesie zarządzania ryzykiem,
- ustanowiła funkcję zarządzania ryzykiem,
- stosuje sformalizowane polityki/procedury, które opisują proces zarządzania ryzykiem i mają na celu identyfikację, pomiar lub szacowanie oraz monitorowanie i raportowanie ryzyka występującego w działalności Spółki.

W celu efektywnego zarządzania ryzykiem Zarząd Spółki ustala i zatwierdza:

- poziom materialności, który jest wykorzystywany w procesie analizy ryzyk związanych z wdrożeniem produktu,
- poziom istotności ryzyk, który służy jako kryterium ilościowe do ich identyfikacji, mogących wywierać poważny, trwały i negatywny wpływ na sytuację finansową, aktywa netto lub wynik finansowy Spółki,
- budżet ryzyka wraz z alokacją na podbudżety, osobno dla każdego z głównych modułów formuły standardowej oraz w uzasadnionych sytuacjach na pozostałe ryzyka nie objęte formułą standardową. Budżet ryzyka określa maksymalny akceptowalny poziom kapitałowego wymogu wypłacalności i definiuje apetyt na ryzyko Spółki.

PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W procesie zarządzania ryzykiem Spółka stosuje jednolity katalog rodzajów ryzyka, którego celem jest zapewnienie, że wszystkie ryzyka, na które Spółka jest potencjalnie narażona, są zidentyfikowane i adekwatnie kontrolowane. Proces zarządzania ryzykiem jest procesem ciągłym, obejmującym następujące etapy:



Rysunek 11. Proces zarządzania ryzykiem

Identyfikacja ryzyka

Proces identyfikacji polega na wykrywaniu ryzyk, które mogą mieć korzystny lub niekorzystny wpływ na osiągnięcie celów Spółki, w tym na ustaleniu przyczyn i obszarów ich

występowania. Identyfikacja powinna dotyczyć wszystkich typów działalności, produktów, procesów i systemów w Spółce.

Pomiar ryzyka

Pomiar ryzyka definiuje się jako jakościowe lub ilościowe oszacowanie ekspozycji Spółki na te ryzyka, tj. określenie wpływu i prawdopodobieństwa materializacji zidentyfikowanego ryzyka. Elementem procesu pomiaru jest wybór narzędzi wykorzystywanych do tego zadania.

W uzasadnionych przypadkach Spółka może stosować uproszczone metody pomiaru (w tym ocenę ekspercką).

Ocena ryzyka

Celem oceny ryzyka jest określenie, zgodnie z kryteriami przyjętymi przez Spółkę, czy jest ono istotne. Odbywa się to na podstawie uzyskanych wyników pomiaru.

Reakcja na ryzyko

Celem działań podejmowanych w odpowiedzi na ryzyko jest ograniczenie zagrożeń i wykorzystanie pojawiających się możliwości. Działania te powinny pozwolić na utrzymanie ekspozycji łącznej na ryzyko w ramach przyjętego budżetu ryzyka.

Spółka dopuszcza następujące rodzaje działań podejmowanych w odpowiedzi na ryzyko:

- unikanie – nieangażowanie się w określoną działalność biznesową,
- mitygowanie – działanie mające na celu zmniejszenie wpływu ryzyka lub prawdopodobieństwa jego wystąpienia,
- transfer – zawarcie dodatkowego kontraktu, umowy ubezpieczenia, umowy o partnerstwie lub innej umowy, której skutkiem jest transfer ryzyka na drugą stronę umowy,
- akceptacja – przyjęcie możliwych konsekwencji wynikających z materializacji ryzyka,
- zwiększenie – decyzje polegające na zwiększeniu ponoszonego ryzyka w celu poprawy osiągniętych wyników.

Monitorowanie

Monitorowanie to usystematyzowany sposób sporządzania i analizowania informacji o ryzyku. Ma ono charakter ciągły i obejmuje:

- monitoring poziomu i profilu ryzyka,
- monitoring statusu wdrożenia podjętych działań ograniczających ryzyko,
- ocenę efektywności podjętych działań ograniczających ryzyko.

Raportowanie

Raportowanie to regularne prezentowanie danych ilościowych i jakościowych zgodnie z wymaganiami poszczególnych technik i narzędzi zarządzania ryzykiem. Informacje dotyczące

identyfikacji, pomiaru i oceny, powinny być przetwarzane i prezentowane właściwym odbiorcom w takiej formie i z taką częstotliwością, aby umożliwić im prawidłowe wykonanie obowiązków i włączenie aspektów ryzyka w proces podejmowania decyzji.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Spółka ustanowiła funkcję zarządzania ryzykiem oraz określiła jasny podział ról i obowiązków dla uczestników procesu zarządzania ryzykiem.

W omawianym procesie stosowana jest zasada proporcjonalności, która oznacza, że procesy, techniki i metodologie są proporcjonalne do natury, wielkości oraz stopnia złożoności Spółki a także istotności poszczególnych rodzajów ryzyka.

Opisy etapów procesów zarządzania ryzykiem dla poszczególnych obszarów zawarte są w odpowiednich politykach (np. Polityka ryzyka aktuarialnego, operacyjnego, ALM). Każdy opis obejmuje:

- definicję etapów i szczegółowy opis każdego etapu,
- zasady, którymi Spółka kieruje się przy projektowaniu, opracowywaniu, wdrażaniu, wykonywaniu, monitorowaniu i przeglądaniu poszczególnych działań,
- wskazanie technik i narzędzi stosowanych na każdym etapie procesu, a także odniesienia do odpowiednich regulacji wewnętrznych,
- zestaw instrumentów niezbędnych do opracowania i wdrożenia procesu zarządzania ryzykiem w praktyce (np. szablony, instrukcje).

Oprócz polityk dziedzinowych dedykowanych poszczególnym rodzajom ryzyka Spółka ustanowiła nadrzędne zasady ich identyfikacji i raportowania.

PROCES IDENTYFIKACJI I OCENY INDYWIDUALNYCH RYZYK ORAZ RAPORTOWANIE ZARZĄDCZE

Identyfikacja i ocena indywidualnych ryzyk dokonywana jest zgodnie z poniższymi zasadami:

- na bieżąco – w ramach procesów/działań prowadzonych przez komórkę organizacyjną.

Komórki organizacyjne na bieżąco identyfikują ryzyka zarówno w swoich, jak i w innych procesach/ obszarach działania. W przypadku ich identyfikacji w innej komórce organizacyjnej, jest ona o tym fakcie informowana. Istotne ryzyka są raportowane na bieżąco oraz zgłaszane w ramach przygotowywania wniosków na Zarząd.

- w usystematyzowany, sformalizowany sposób w procesie Risk Scan.

W celu identyfikacji najistotniejszych rodzajów ryzyka w Spółce przeprowadzany jest w trybie półrocznym, sformalizowany proces samooceny ryzyka – Risk Scan. Polega on na identyfikacji, pomiarze, monitorowaniu i raportowaniu rodzajów ryzyka, które mogą zagrozić realizacji założonych planów finansowych Spółki.

Samoocena dotyczy wszystkich rodzajów ryzyka, zgodnie z katalogiem zdefiniowanym w Strategii zarządzania ryzykiem, w tym m.in. ryzyka aktuarialnego, rynkowego, kredytowego, operacyjnego. W trakcie oceny rozpatrywane są w szczególności ryzyka, które mogą mieć istotny wpływ na wynik/kapitały ekonomiczne Spółki w rocznej perspektywie.

- w usystematyzowany, sformalizowany sposób w procesie identyfikacji i oceny nowo pojawiających się ryzyk (tzw. emerging risks) oraz ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Spółka przeprowadza również identyfikację i ocenę nowo pojawiających się ryzyk oraz ryzyk dla zrównoważonego rozwoju co najmniej raz w roku. Jest ona przeprowadzana w oparciu o tzw. opinię ekspercką.

- na etapie przygotowywania Planu Biznesowego i odnoszą się do ryzyk, które mogą ujawnić się w trakcie jego realizacji w perspektywie długoterminowej.

KATALOG RODZAJÓW RYZYK ZIDENTYFIKOWANYCH W SPÓŁCE ORAZ PROCES ZARZĄDZANIA NIMI

Zgodnie ze Strategią zarządzania ryzykiem, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki, ryzyko definiuje się jako możliwość wystąpienia zdarzeń, zarówno negatywnych, jak i pozytywnych, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie zamierzonych celów biznesowych Spółki.

Aby zapewnić ich kompletną identyfikację, Spółka stosuje jednolity katalog rodzajów ryzyka.

Kluczowymi rodzajami ryzyka, na które narażona jest Spółka w ramach prowadzonej działalności i które w znacznym stopniu warunkują realizację strategii biznesowej Spółki, są ryzyko aktuarialne (ubezpieczeniowe) i ryzyko rynkowe. Biorąc pod uwagę zasadę proporcjonalności, uwzględniając skalę i charakter działalności, ryzyka te objęte są całościowym procesem zarządzania ryzykiem oraz dodatkowo podlegają ustanowionym wewnętrznym limitom oraz poziomom ostrzegawczym.

Ryzyko to możliwość wystąpienia zdarzeń, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie zamierzonych celów biznesowych Spółki



Rysunek 12. Katalog rodzajów ryzyka

Ryzyko aktuarialne

Proces zarządzania ryzykiem aktuarialnym obejmuje następujące etapy:

- identyfikacja – badanie wpływu na ryzyko i limity produktów obecnych w portfelu, nowo wprowadzanych produktów oraz modyfikacji już istniejących,
- pomiar i ocena – wyliczenie najlepszego oszacowania rezerw, marginesu ryzyka oraz wymogów kapitałowych, przeprowadzanie testów adekwatności rezerw, wyliczenie MCEV portfela, kalkulacji limitu na sumy na ryzyku, analiza rentowności i wrażliwości dla nowych produktów oraz modyfikacji już istniejących,
- reakcja na ryzyko – decyzje o kolejnych krokach (akceptacja, ograniczanie, transfer bądź unikanie) podejmuje komórka, w której zostało zidentyfikowane ryzyko; akceptacja wymaga dokonania oceny poziomu ryzyka w odniesieniu do limitów obowiązujących w Spółce lub apetytu na nie, zdefiniowanego poprzez budżet ryzyka; rekomendowanie właściwych działań naprawczych należy również do zadań Komitetu Ryzyka,
- monitorowanie i raportowanie – prezentacja raportów z zestawieniami miar ryzyka i limitów na posiedzeniu Komitetu Ryzyka.

Ryzyko rynkowe i kredytowe wynikające z działalności inwestycyjnej

Polityka Zarządzania Ryzykiem ALM i Kredytowym Spółki, która reguluje ten obszar, nakierowana jest na maksymalizację rentowności portfela przy ustalonych limitach na poszczególne rodzaje ryzyka wynikających z podbudżetu ryzyka dla ryzyka rynkowego i kredytowego Spółki. Uwzględnia ona specyfikę poszczególnych portfeli rezerw i produktów ubezpieczeniowych, jak również potrzeby płynnościowe w poszczególnych portfelach Spółki.

Proces zarządzania ryzykiem rynkowym i kredytowym obejmuje następujące etapy:

- identyfikacja – badanie wpływu na ryzyko i limity przy nowo kupowanych instrumentach,
- pomiar i ocena – wyliczenie VAR w różnych modelach kapitałowych, BPV, duracja dla portfela oraz szereg limitów na ryzyko rynkowe i kredytowe portfela,
- reakcja na ryzyko – decyzje o tym, jakie działania należy podjąć (akceptacja, ograniczanie, transfer bądź unikanie) ustalają Komitet Inwestycyjny oraz Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami,
- monitorowanie i raportowanie – prezentacja raportów z zestawieniami miar ryzyka i limitów na posiedzeniach Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami.

Ryzyko operacyjne

Proces zarządzania ryzykiem operacyjnym obejmuje następujące etapy:

- identyfikacja – Spółka stosuje różne metody identyfikacji ryzyka operacyjnego:
 - proces gromadzenia danych o zdarzeniach operacyjnych – analiza przyczyn wystąpienia zdarzeń operacyjnych,
 - Risk Scan – ustrukturyzowany proces, którego głównym celem jest identyfikacja istotnych ryzyk, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w perspektywie roku, uniemożliwiających osiągnięcie założeń planów finansowych,
 - kluczowe wskaźniki ryzyka (KRI) – analiza bieżących wartości wskaźników dla ryzyk operacyjnych oraz ich zmienności w czasie,
 - analiza rekomendacji audytu, analiza słabości systemu kontroli wewnętrznej zidentyfikowanych przez audyt wewnętrzny/zewnętrzny, firmę audytorską badającą sprawozdania finansowe oraz inne organy/podmioty uprawnione na podstawie przepisów prawa do przeprowadzania kontroli,
 - analiza scenariuszy – badanie wpływu historycznych lub hipotetycznych zdarzeń operacyjnych na kondycję finansową Spółki. Celem przeprowadzenia analizy scenariuszy jest weryfikacja stosowanych mechanizmów kontrolnych w Spółce, na ile są one wystarczające, aby zapobiec lub zminimalizować straty w przypadku wystąpienia zdarzenia,
 - analiza wpływu na biznes (BIA) dla ryzyka braku ciągłości działania – analiza i ocena procesów biznesowych i skutków potencjalnych poważnych zakłóceń działalności biznesowej (przerwanie ciągłości działania),
- pomiar i ocena – w zależności od stosowanej techniki poziom ryzyka operacyjnego określany jest ilościowo (poprzez określenie wpływu i prawdopodobieństwa jego materializacji) lub jakościowo (ocena ekspercka),
- reakcja na ryzyko – decyzje w zakresie odpowiedzi na ryzyko podejmuje właściciel ryzyka, tj. komórka nim zarządzająca; rekomendowanie właściwych działań naprawczych w obszarze zarządzania ryzykiem należy również do zadań Komitetu Ryzyka,
- monitorowanie i raportowanie przeprowadzane jest m.in. w następujących obszarach:
 - wyniki procesu Risk Scan,
 - aktualne wartości KRI, trend w stosunku do poprzedniego okresu raportowania,
 - liczba zdarzeń operacyjnych oraz wartości strat operacyjnych.

Powyższe raporty prezentowane są na posiedzeniach Komitetu Ryzyka.

- dokonują oceny i raportują zidentyfikowane ryzyka do swoich przełożonych bądź do Zarządu Spółki, raportowaniu do Zarządu powinny podlegać co najmniej ryzyka istotne,
- przygotowują propozycje reakcji na ryzyko i realizują je, jeśli to konieczne, po uzyskaniu akceptacji swoich przełożonych bądź Zarządu Spółki,
- raportują zidentyfikowane istotne ryzyka również do komórki organizacyjnej pełniącej funkcję zarządzania ryzykiem,
- raportują potencjalne decyzje mające znaczący wpływ na sytuację kapitałową bądź profil ryzyka Spółki do komórki organizacyjnej pełniącej funkcję zarządzania ryzykiem.
- koordynacja zadań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Spółce,
- rozwój strategii, metod, procesów i procedur identyfikacji, oceny, monitorowania i raportowania ryzyk,
- monitorowanie ogólnej sytuacji ryzyka w Spółce, przy uwzględnieniu powiązań między poszczególnymi rodzajami ryzyka:
 - opracowanie i nadzorowanie wykonywania procesu samooceny ryzyk przez osoby odpowiedzialne za poszczególne obszary działalności Spółki,
 - koordynacja procesu własnej oceny ryzyk i wypłacalności,
 - koordynacja procesu identyfikacji i oceny nowo pojawiających się ryzyk (tzw. emerging risks) oraz ryzyk dla zrównoważonego rozwoju,
- raportowanie dotyczące zarządzania ryzykiem w Spółce, w tym zagregowanego profilu ryzyka,
- doradzanie Zarządowi w zakresie zarządzania ryzykiem i wsparcie w wykorzystaniu systemu zarządzania ryzykiem w procesie podejmowania decyzji,
- monitorowanie systemu zarządzania ryzykiem,
- wsparcie kierujących komórkami organizacyjnymi i innych funkcji należących do systemu zarządzania w procesie zarządzania ryzykiem,
- propagowanie wewnątrz organizacji kultury zarządzania ryzykiem.

POWIĄZANIE SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM Z INNYMI ELEMENTAMI SYSTEMU ZARZĄDZANIA

System zarządzania ryzykiem jest powiązany z innymi elementami systemu zarządzania Spółką, w tym w szczególności z:

- systemem kontroli wewnętrznej, czyli zbiorem działań realizowanych przez organy Spółki, kierownictwo oraz pozostałych pracowników Spółki w celu ograniczenia ryzyk związanych z prowadzoną działalnością, a tym samym zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania wyznaczonych celów Spółki, we wszystkich obszarach jej działalności,
- funkcją audytu wewnętrznego odpowiedzialną za ocenę efektywności, doskonalenie i dostarczanie informacji o funkcjonowaniu systemu kontroli wewnętrznej, w szczególności w zakresie zarządzania ryzykiem, stosowania mechanizmów kontrolnych oraz procesów zarządzania,
- funkcją zgodności z przepisami mającą zapewnić zgodność działania Spółki z przepisami prawa,
- funkcją aktuarialną, która koordynuje w szczególności proces ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności,
- procesem zarządzania kapitałem obejmującym w szczególności ocenę potrzeb kapitałowych Spółki wynikających z podejmowanego ryzyka.

Funkcja zarządzania ryzykiem

Funkcja zarządzania ryzykiem została ustanowiona i wdrożona na podstawie Strategii Zarządzania Ryzykiem zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą Spółki.

CELE I ZADANIA FUNKCJI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Celem funkcji zarządzania ryzykiem jest wdrożenie i utrzymanie skutecznego systemu zarządzania ryzykiem.

Do głównych zadań tej funkcji należą:

Funkcja zarządzania ryzykiem realizowana jest w Departamencie Zarządzania Ryzykiem oraz nadzorowana przez Dyrektora tego Departamentu (osobę nadzorującą funkcję zarządzania ryzykiem).

Departament Zarządzania Ryzykiem odpowiada za wdrożenie i utrzymanie profesjonalnego, zintegrowanego systemu zarządzania ryzykiem. Departament Zarządzania Ryzykiem działa niezależnie od jednostek biznesowych, w tym sensie, że podejmują one ryzyko, podczas gdy Departament Zarządzania Ryzykiem pełni rolę doradczą, kontrolną i wspiera komórki organizacyjne w stosowaniu instrumentów i technik zarządzania ryzykiem. Ponadto, w gestii tego Departamentu leży również monitorowanie tego systemu.

RAPORTOWANIE FUNKCJI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

W cyklach kwartalnych przygotowywane są syntetyczne raporty podsumowujące status zarządzania ryzykiem w Spółce, które następnie są prezentowane Zarządowi, Komitetowi Audytu oraz Radzie Nadzorczej Spółki.

Własna Ocena Ryzyka i Wypłacalności

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Spółka przeprowadza Własną Ocenę Ryzyka i Wypłacalności, która obejmuje:

- analizę profilu ryzyka oraz jego projekcje oparte na danych finansowych i założeniach Planu Biznesowego

oraz na tzw. „scenariuszach ryzyk” (tj. scenariuszach o założeniach alternatywnych względem założeń Planu Biznesowego),

- wyliczenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności oraz ocena stopnia spełnienia tych potrzeb w perspektywie średnioterminowej (zarówno przy założeniach 5-letniego Planu Biznesowego, jak i przy założeniach „scenariuszy ryzyk”), z uwzględnieniem korekty z tytułu zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat,
- ocenę prospektywnej ciągłej zgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności oraz z wymogami dotyczącymi kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- analizę odchyień profilu ryzyka Spółki od założeń leżących u podstaw formuły standardowej,
- pozostałe aspekty Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności, obejmujące: analizę związku pomiędzy profilem ryzyka, zatwierdzonymi limitami jego tolerancji i ogólnymi potrzebami w zakresie wypłacalności; uwzględnienie wyników Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności przy opracowywaniu nowych inicjatyw produktowych.

Celem Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności jest lepsze zrozumienie relacji pomiędzy obecną i przyszłą ekspozycją Spółki na ryzyko oraz zwiększenie świadomości wewnętrznych potrzeb kapitałowych w związku z tą ekspozycją.

Własna Ocena Ryzyka i Wypłacalności przeprowadzana jest w trybie:

- regularnym – raz w roku zgodnie z harmonogramem przygotowania Planu Biznesowego, oraz
- nadzwyczajnym w przypadku następujących zdarzeń:
 - fuzja z innym podmiotem gospodarczym,
 - przejęcie innego podmiotu gospodarczego,
 - zmiany Planu Biznesowego w trakcie bieżącego roku o ile łączy się ona ze znaczną zmianą w profilu ryzyka.

PROCES WŁASNEJ OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI

Proces Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności regulowany jest przez Politykę Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności, zatwierdzoną przez Zarząd Spółki.

Przeprowadzenie w Spółce ww. Oceny jest koordynowane przez Departament Zarządzania Ryzykiem, który ponadto jest odpowiedzialny za wykonanie jego następujących elementów:

- wyznaczenie profilu ryzyka Spółki oraz projekcji tego profilu,
- wyliczenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności oraz ocenę stopnia ich spełnienia,
- ocenę prospektywnej ciągłej zgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności oraz z wymogami dotyczącymi kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w zakresie marginesu ryzyka,

- wykonanie analizy odchyień profilu ryzyka Spółki od założeń leżących u podstaw formuły standardowej.

W procesie biorą również udział: Zarząd, który aktywnie uczestniczy w opracowywaniu scenariuszy ryzyk oraz akceptuje finalny raport z Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności, oraz inne komórki organizacyjne Spółki, odpowiedzialne za następujące elementy oceny, m.in.:

- Departament Kontrolingu – odpowiada za przygotowanie Planu Biznesowego w zakresie potrzebnym do sporządzenia projekcji wypłacalności oraz opracowanie „scenariuszy ryzyk” (przy współpracy z Departamentem Zarządzania Ryzykiem),
- Biuro Korporacyjno-Prawne – odpowiada za koordynowanie jakościowej oceny systemu zarządzania w zakresie struktury organizacyjnej i struktury podejmowania decyzji,
- Departament Aktuariaty – odpowiada za zapewnienie oraz ocenę ciągłej zgodności z wymogami dotyczącymi kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (z wyjątkiem kwestii marginesu ryzyka, który leży w zakresie działań Departamentu Zarządzania Ryzykiem).

OCENA OGÓLNYCH POTRZEB W ZAKRESIE WYPŁACALNOŚCI

PROFIL RYZYKA SPÓŁKI I KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI

W ramach Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności wyznaczany jest profil ryzyka Spółki.

Profil ten opisywany jest w raporcie przygotowywanym przez Departament Zarządzania Ryzykiem w ramach okresowego raportowania. Kwantyfikacja ryzyk i kalkulacja kapitałowego wymogu wypłacalności, zawarta w tym raporcie, opracowana jest zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym.

W profilu ryzyka ujmuje się ryzyka dodatkowe, nie objęte formułą standardową, zidentyfikowane w Planie Biznesowym lub w procesie Risk Scan.

OGÓLNE POTRZEBY W ZAKRESIE WYPŁACALNOŚCI I ŚRODKÓW WŁASNYCH

Wyliczenie ogólnych potrzeb w zakresie wypłacalności jest procesem analizy, w wyniku którego ustalono wartości progowe dla poziomów współczynnika wypłacalności S2 determinujące przedziały, o których mowa w Polityce Zarządzania Kapitałem, tj. przedział minimalny, ostrzegawczy, pod obserwacją oraz docelowy.

Analizie podlegały możliwe zdarzenia, które ze względu na profil ryzyka Spółki mogłyby spowodować spadek środków własnych do poziomu minimalnego, tj. 100% pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności.

W tabeli 5 zaprezentowano poziomy współczynnika wypłacalności S2 dla poszczególnych przedziałów:

Tabela 5. Poziomy współczynnika wypłacalności S2

WSPÓŁCZYNNIK WYPŁACALNOŚCI	POZIOM MINIMALNY	POZIOM OSTRZEGAWCZY	POZIOM POD OBSERWACJĄ	POZIOM DOCELOWY
S2	100%	100%-112%	112%-124%	>124%

W procesie ustalania poziomów współczynnika wypłacalności S2, o których mowa powyżej, uwzględniono wyniki testów warunków skrajnych, odwrotnych testów warunków skrajnych oraz analizy wrażliwości.

Spółka przeprowadziła testy warunków skrajnych oraz odwrotne testy warunków skrajnych w zakresie ryzyka rynkowego (dla stopy procentowej, cen akcji, cen nieruchomości, kursów walutowych, upadłości emitentów oraz spreadu kredytowego), ryzyka składki i rezerw w ryzyku ubezpieczeń zdrowotnych oraz w zakresie ryzyka ubezpieczeń na życie. Wyniki analiz przeprowadzonych w zakresie ww. testów wskazują, że 24-proc. bufor nadwyżki dla współczynnika S2 jest wystarczający.

W przypadku spadku współczynnika S2 poniżej poziomu docelowego następuje rozszerzenie zakresu oraz wzrost intensywności działań Spółki w obszarze zarządzania ryzykiem oraz zarządzania kapitałem tak, aby zapewnić ciągłą zgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności. Zakres oraz intensywność podejmowanych działań są proporcjonalne do głębokości spadku współczynnika S2 poniżej poziomu docelowego.

Środki własne wyznaczane są przez Departament Zarządzania Ryzykiem zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym oraz Polityką i Procedurą Zarządzania Kapitałem obowiązującymi w Spółce.

PROJEKCJA PROFILU RYZYKA, ŚRODKÓW WŁASNYCH I POZIOMU WYPŁACALNOŚCI

Podstawą do opracowania projekcji profilu ryzyka, środków własnych oraz poziomu wypłacalności w przyszłości są wyniki analiz w zakresie ryzyk wpływających na funkcjonowanie Spółki. Projekcje wyliczane są na podstawie danych finansowych oraz założeń Planu Biznesowego. Dokonywane są one również dla scenariuszy ryzyk.

Projekcja środków własnych wyznaczana jest przez Departament Zarządzania Ryzykiem na podstawie założeń opisanych w Protokole z Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności oraz przyjętej w Spółce Polityce Zarządzania Kapitałem, zawierającej m.in. podział środków własnych na kategorie.

RAPORTOWANIE WYNIKÓW

Szczegóły dotyczące przeprowadzania Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności zawarte są w Protokole Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności.

Na podstawie informacji zawartych w powyższym Protokole opracowywany jest Raport z Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności.

Raport zawiera podsumowanie jakościowych i ilościowych wyników oceny oraz wnioski i informacje nt. zastosowanych metod i głównych założeń. Jest on opracowywany przez Departament Zarządzania Ryzykiem i akceptowany przez Zarząd Spółki.

Raport z Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności przekazywany jest corocznie do UKNF w ciągu dwóch tygodni od momentu jego akceptacji przez Zarząd Spółki.

WNIOSKI Z WŁASNEJ OCENY RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI

Wnioski uzyskane w trakcie Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności uwzględniane są w ramach:

- procesu zarządzania kapitałem, zgodnie z zapisami Polityki Zarządzania Kapitałem, m.in. poprzez monitorowanie poziomu współczynnika wypłacalności S2 i podejmowanie (jeśli zachodzi taka konieczność) stosownych działań przewidzianych w Polityce Zarządzania Kapitałem,
- planowania działalności Spółki w trakcie opracowywania Planu Biznesowego, poprzez wdrażanie rozwiązań zapewniających utrzymanie współczynnika wypłacalności S2 na poziomie powyżej ostrzegawczego,
- opracowywania i tworzenia produktów.

ISTOTNE ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Brak istotnych zmian w okresie sprawozdawczym.

B.4. System kontroli wewnętrznej

Opis systemu kontroli wewnętrznej

Zadaniem systemu kontroli wewnętrznej w Spółce jest zapewnienie: dobrej organizacji wykonywanych operacji biznesowych, z zachowaniem wymogów ostrożnościowych i z uwzględnieniem jasno określonych celów; ekonomicznego oraz efektywnego wykorzystania zasobów; identyfikacji a także adekwatnej kontroli ponoszonego ryzyka; zabezpieczenia aktywów, integralności i wiarygodności informacji finansowych oraz informacji zarządczej; zgodności działania z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

System kontroli wewnętrznej w Spółce jest adekwatny do charakteru, skali i złożoności prowadzonej działalności. Obejmuje on:

- regulacje administracyjne i księgowo,
- organizację kontroli wewnętrznej w Spółce,
- odpowiednie ustalenia w zakresie raportowania na wszystkich szczeblach struktury organizacyjnej Spółki,

- działania zapewniające zgodność z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi oraz przyjętymi przez Spółkę standardami postępowania.

Na system kontroli wewnętrznej składają się zwłaszcza następujące, wzajemnie ze sobą powiązane, elementy:

- środowisko kontroli – działania podejmowane przez Zarząd Spółki i przez kierujących komórkami organizacyjnymi mające na celu budowanie świadomości znaczenia systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Spółce,
- ustalanie celów – działania odbywające się na poziomie strategicznym i stanowiące podstawę do określania celów operacyjnych Spółki oraz monitorowania ich realizacji,
- identyfikacja, pomiar, ocena i reakcja na ryzyko rozumiane jako możliwość wystąpienia zdarzeń, które mogą mieć korzystny lub niekorzystny wpływ na osiągnięcie zaplanowanych celów biznesowych Spółki,
- mechanizmy kontrolne – procesy, procedury/zasady oraz działania weryfikujące poprawność przebiegu procesów biznesowych w celu zapobiegania błędom w funkcjonowaniu Spółki (prewencja), ujawniania nieprawidłowości (detekcja) oraz odpowiedniej reakcji na ryzyko (w szczególności operacyjne), które mogą przybierać formę:
 - kontroli funkcjonalnej – sprawowanej przez każdego pracownika w zakresie jakości i poprawności wykonywanych przez niego czynności oraz dodatkowo – sprawowanej przez jego bezpośredniego przełożonego i osoby z nim współpracujące. Cele tej kontroli to zapewnienie zgodności wykonywanych czynności z procedurami, limitami i przepisami oraz bieżące oddziaływanie i reagowanie na nieprawidłowości i uchybienia, a także monitorowanie efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych,
 - kontroli instytucjonalnej – w formie zadań audytowych (realizowanych przez komórkę ds. audytu wewnętrznego) i postępowań kontrolnych przeprowadzanych przez upoważnione komórki organizacyjne (m.in. komórkę ds. compliance). Celami tej kontroli są badanie, ujawnianie luk, ocena i doskonalenie istniejących w ramach Spółki mechanizmów kontrolnych oraz ich praktycznego zastosowania,
- informacja i komunikacja (raportowanie) – zdefiniowanie, uzyskanie oraz zakomunikowanie, w odpowiedniej formie i czasie, informacji umożliwiających właściwym odbiorcom prawidłowe podejmowanie decyzji i wykonywanie obowiązków,
- monitorowanie – stały przegląd prawidłowości oraz efektywności funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej w Spółce jest zbiorem działań realizowanych przez poszczególne organy, kierownictwo oraz przez pozostałych pracowników Spółki w celu ograniczenia

ryzyka związanego z prowadzoną działalnością, a tym samym zwiększenia prawdopodobieństwa zrealizowania wyznaczonych celów we wszystkich obszarach działalności Spółki.

- Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności, w tym także nad systemem kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu wspiera Radę Nadzorczą Spółki w wykonywaniu statutowych obowiązków nadzorczych, głównie poprzez dostarczanie jej miarodajnych informacji i opinii m.in. w zakresie systemu kontroli wewnętrznej,
- Zarząd Spółki ponosi odpowiedzialność m.in. za wprowadzanie w życie zasad i ustaleń Rady Nadzorczej Spółki, dotyczących funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej oraz za odpowiednią organizację i bieżący nadzór nad tym systemem. Zarząd Spółki podejmuje decyzje zapewniające realizację m.in. takich zadań, jak:
 - ustanowienie adekwatnego i efektywnego systemu kontroli wewnętrznej oraz dokonywanie okresowych ocen tego systemu,
 - prowadzenie działań podnoszących świadomość pracowników w zakresie znaczenia systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz promowanie norm etycznych wśród pracowników Spółki,
 - opracowanie i utrzymywanie struktury organizacyjnej, która jest zgodna z przyjętą strategią działalności Spółki i która w sposób precyzyjny i jasny określa kompetencje i odpowiedzialność oraz relacje podległości poszczególnych komórek organizacyjnych Spółki,
- Pierwsza linia obrony – każda komórka organizacyjna Spółki odpowiedzialna m.in. za zarządzanie ryzykiem (w szczególności operacyjnym oraz braku zgodności), czyli za identyfikację, pomiar i ocenę ryzyka, reakcję na ryzyko oraz jego monitorowanie i raportowanie w poszczególnych obszarach działalności, procesach, produktach i systemach informatycznych, których dana komórka jest właścicielem. Tym samym odpowiada za stworzenie, wdrożenie, działanie i monitorowanie wydajnego i skutecznego systemu kontroli wewnętrznej w obszarze swojej odpowiedzialności. W ramach pierwszej linii obrony wszyscy pracownicy Spółki odpowiadają za funkcjonowanie efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w ramach przypisanych im obowiązków/zadań,
- Druga linia obrony – bezpośrednio wspiera i koordynuje działania operacyjne pierwszej linii. Monitoruje, doradza i ułatwia wdrożenie praktyk efektywnego zarządzania ryzykiem oraz wspomaga pierwszą linię w identyfikacji, ocenie i raportowaniu odpowiednich informacji odnoszących się do systemu kontroli wewnętrznej (w tym ryzyka) w obrębie Spółki. W celu wspomaganie procesu monitorowania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce, poza działaniami funkcji audytu wewnętrznego, druga linia obrony

dostarcza określonych informacji w tym zakresie do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej Spółki. W ramach drugiej linii obrony w systemie kontroli wewnętrznej w Spółce wyróżnia się trzy podstawowe funkcje: zarządzania ryzykiem, aktuarialną oraz zgodności z przepisami,

- Trzecia linia obrony – wspiera władze Spółki w osiąganiu wytyczonych celów poprzez przeprowadzanie niezależnych badań. W ich wyniku władze Spółki uzyskują obiektywną i niezależną ocenę (racjonalne zapewnienie) adekwatności, efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych elementów systemu zarządzania, w szczególności w zakresie zarządzania ryzykiem oraz wdrożenia i stosowania mechanizmów kontrolnych. W ramach trzeciej linii obrony wyróżnia się w Spółce funkcję audytu wewnętrznego.

Funkcja zgodności z przepisami

Funkcja zgodności z przepisami została ustanowiona i wdrożona na podstawie Karty Compliance zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą Spółki.

CEL I ZADANIA FUNKCJI ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Głównym celem funkcji zgodności z przepisami jest wdrożenie i utrzymanie efektywnego systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności, tj. zapewnienie ciągłej zgodności działalności Spółki z obowiązującymi przepisami prawa o charakterze zarówno wewnętrznym, jak i zewnętrznym.

Funkcja zgodności z przepisami to niezależna funkcja działająca w ramach systemu kontroli wewnętrznej, której warunki realizacji zostały określone w regulacjach wewnętrznych obowiązujących w Spółce, w tym w Karcie Compliance, a uszczegółowione w Polityce funkcji compliance.

Do zadań funkcji zgodności z przepisami należą w szczególności:

- identyfikacja, ocena, monitorowanie, raportowanie, testowanie i doradztwo w zakresie ryzyka braku zgodności z przepisami,

- zapewnienie zgodności z przepisami prawa, rekomendacjami/wytycznymi organu nadzoru, Urzędu Ochrony Danych Osobowych (UODO), Generalnego Inspektora Informacji Finansowej (GIIF) i regulacjami wewnętrznymi oraz przyjętymi przez Spółkę standardami postępowania.

Funkcja zgodności z przepisami jest koordynowana przez wyodrębnioną organizacyjnie, właściwą merytorycznie, komórkę organizacyjną Spółki (Departament Compliance), w której wszyscy pracownicy podlegają Dyrektorowi Departamentu Compliance (osobie nadzorującej funkcję zgodności z przepisami, podlegającej bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki). Wyodrębnienie organizacyjne tego Departamentu zapewnia niezależność funkcji zgodności z przepisami i pozwala na skuteczną jej realizację.

W związku z przyjęciem funkcji zgodności z przepisami jako elementu systemu kontroli wewnętrznej niezbędnym jest, by ta funkcja nie wykonywała żadnych zadań – z wyjątkiem czynności w ramach obszarów compliance – wchodzących w zakres działalności, którą funkcja ma monitorować i/lub kontrolować.

Funkcja zgodności z przepisami obejmuje:

- doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności z przepisami prawa,
- ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian otoczenia prawnego na działalność Spółki,
- określenie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez Spółkę standardów postępowania,
- koordynację całościowego procesu zapewnienia zgodności oraz zarządzania ryzykiem braku zgodności,
- monitorowanie i raportowanie ryzyka braku zgodności.

Realizacja funkcji zgodności z przepisami podlega okresowej ocenie audytu wewnętrznego.

FUNKCJA ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ SPÓŁKI

Na rysunku 14 przedstawiono umiejscowienie funkcji zgodności z przepisami w Spółce:

Departament Prawny

- Doradza Zarządowi i Radzie Nadzorczej w zakresie zgodności z przepisami prawa,
- Wspomaga komórki organizacyjne Spółki w zakresie zgodności funkcjonowania Spółki z obowiązującymi przepisami prawa, dokonując ostatecznej i wiążącej ich interpretacji/wykładni.

Biuro Korporacyjno – Prawne

- Organizuje proces legislacji wewnętrznej oraz nadzoruje utrzymanie korporacyjnych standardów w zakresie legislacji,
- Wspiera komórki organizacyjne przy opracowywaniu regulacji wewnętrznych.



Departament Compliance

- Wspiera Zarząd w zapewnieniu zgodności działania Spółki z przepisami prawa oraz wdrożeniu i utrzymaniu efektywnego systemu zarządzania ryzykiem braku zgodności,
- Realizuje zadania w obszarach compliance (przeciwdziałanie procederowi prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu, ustawie FATCA i ustawie CRS, przeciw- działanie oszustwom finansowym, ochrona inwestorów w zakresie obowiązku rzetelnej informacji klienta oraz zakazu dyskryminacji, przestrzegania i rozwoju zasad etyki finansowej, ochrona informacji, w tym tajemnicy ubezpieczeniowej, danych osobowych, współpracy z instytucjami zewnętrznymi oraz organem nadzoru, UODO i GIIF),
- Koordynuje proces zapewnienia zgodności/ zarządzania ryzykiem braku zgodności.

Komórki organizacyjne / pracownicy spółki

- Komórki organizacyjne są zobowiązane do zarządzania ryzykiem braku zgodności poprzez: identyfikację, pomiar i ocenę, monitorowanie, raportowanie, reagowanie i/lub dostosowywanie działalności komórki/jednostki do obowiązujących przepisów prawa we współpracy z Departamentem Prawnym,
- Pracownicy są zobowiązani do działania zgodnie z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi oraz uczestniczą w procesie zarządzania ryzykiem braku zgodności,
- Właściciele procesów biznesowych zarządzają ryzykiem braku zgodności w zakresie zgodności zarządzanych procesów i wspomagających je aplikacji z obowiązującymi przepisami prawa.

Rysunek 14. Funkcja zgodności z przepisami w strukturze organizacyjnej Spółki

PROGRAM COMPLIANCE

Funkcja zgodności z przepisami realizowana jest za pomocą programu Compliance, którego celem jest:

- zapobieganie naruszeniom zasad Compliance (działalność prewencyjna),
- wykrywanie potencjalnych naruszeń, które mogą wystąpić pomimo podjętych działań prewencyjnych (działalność wykrywcza),
- natychmiastowe podejmowanie odpowiednich środków i działań w odniesieniu do wykrytych naruszeń tj. usuwanie naruszeń, łagodzenie skutków naruszeń, formułowanie rekomendacji w zakresie działań ograniczających ryzyko oraz monitoring wdrożenia rekomendacji (reakcja).

Działalność prewencyjna

Departament Compliance w celu zapobiegania naruszeniom zasad Compliance podejmuje różne środki i działania, do których zalicza się w szczególności:

- opracowanie Kodeksu Postępowania, Polityki funkcji compliance, Polityki Antykorupcyjnej i Polityki przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, których celem jest formalne skonkretyzowanie etycznego aspektu wykonywania

obowiązków pracowniczych oraz przedstawienie pracownikom wytycznych, zasad i reguł postępowania wynikających z ogólnych – szczególnie istotnych w kontekście działalności Spółki – norm moralnych i etycznych,

- opracowanie odpowiednich wytycznych, zapewniających obowiązywanie jednolitych i wiążących zasad w całej Spółce wobec wszystkich pracowników, do których zaliczyć można w szczególności:
 - zasady dotyczące minimalizacji wystąpienia ryzyka korupcji (Polityka Antykorupcyjna),
 - zasady dotyczące prezentów, wydarzeń rozrywkowych, darowizn i sponsoringu (Instrukcja „Gifts”),
 - zasady dotyczące ochrony osób zgłaszających poufnie zauważone nadużycia, nieprawidłowości i zaniedbania (Instrukcja „Whistleblowers”),
 - zasady zarządzania konfliktami interesów w Spółce, w tym w działalności inwestycyjnej Spółki,
 - zasady dotyczące ochrony danych osobowych (Polityka bezpieczeństwa danych osobowych),
- zapewnienie pracownikom wszelkiej pomocy w dostępności i zrozumieniu wytycznych, zasad i reguł etycznego postępowania. W tym celu Departament Compliance prowadzi „centrum kompetencyjne” tzw.

- Compliance Helpdesk, do którego pracownicy mogą kierować drogą mailową wszelkie pytania dotyczące etycznych zagadnień Compliance,
- podejmowanie (opracowywanie) odpowiednich środków prewencyjnych minimalizujących występowanie ryzyka niezgodności z przepisami na podstawie analiz zgłaszanych problemów i zapytań,
- udział w systemie zarządzania produktem, w pełnym cyklu życia produktu tj. na etapie tworzenia, modyfikacji, oraz monitoringu produktów, celem zapewnienia zgodności z wytycznymi KNF dotyczącymi systemu zarządzania produktem,
- rozpowszechnianie i propagowanie wśród pracowników wytycznych, zasad i reguł etycznego postępowania oraz ochrony danych osobowych poprzez organizowanie szkoleń dla pracowników z zagadnień dotyczących Compliance oraz wysyłanie drogą mailową komunikatów o tematyce etycznej oraz ochrony danych osobowych.

Działalność detekcyjna (określona w wewnętrznych regulacjach Spółki jako wykrywcza)

Wszelkiego rodzaju naruszenia zasad Compliance mogą stanowić istotne ryzyko dla Spółki i jej pracowników.

W związku z powyższym przestrzeganie norm/zasad i wytycznych co do etyki oraz przepisów prawa ma priorytetowe znaczenie w działalności biznesowej Spółki. Celem zapewnienia przestrzegania powyższych norm/zasad, zostały stworzone procesy zapewniające efektywną identyfikację, wyjaśnienie oraz niezwłoczne podjęcie odpowiednich środków i działań ograniczających ryzyko, w tym usunięcie wszelkich stwierdzonych naruszeń zasad Compliance.

Zgodnie z regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Spółce (Kodeks Postępowania, Instrukcja „Whistleblowers”) na pracownikach ciąży obowiązek przekazywania do Departamentu Compliance informacji o wszelkich nieprawidłowościach, nadużyciach i zaniedbaniach mających miejsce w Spółce. Otrzymane informacje podlegają analizie przez upoważnionych pracowników Departamentu, którzy również weryfikują i wyjaśniają zgłoszone nieprawidłowości, nadużycia i zaniedbania.

W przypadku posiadania przez Departament Compliance uzasadnionych podejrzeń o naruszeniach przez pracowników Spółki zasad Compliance, upoważnieni pracownicy Departamentu przeprowadzają postępowanie kontrolne celem stwierdzenia w szczególności przyczyn i skali naruszeń oraz wskazania osób za nie odpowiedzialnych.

W celu zapewnienia, że ryzyko naruszenia zasad Compliance jest możliwie najwcześniej wykrywane, Departament Compliance prowadzi w Spółce:

- czynności monitorujące określone mechanizmy w ramach procesów biznesowych,

- czynności kontrolne, w ramach których odbywa się proces sprawdzenia i weryfikacji przestrzegania obowiązujących w Spółce regulacji wewnętrznych,
- kontrole z zakresu ochrony danych osobowych,
- Compliance Monitoring Plan (CMP), w ramach którego odbywają się okresowe testy zgodności oraz dokonywane są oceny adekwatności oraz efektywności środków i procedur kontrolnych Compliance występujących w Spółce, a także podejmowane są działania zmierzające do usunięcia zidentyfikowanych luk oraz braków w tym zakresie.

Reakcja

W przypadku gdy prowadzone postępowania wyjaśniające, kontrolne, czynności monitorujące lub testy zgodności wykazują naruszenie zasad Compliance, Departament Compliance sporządza i przekazuje do właściwych osób stosowne rekomendacje celem podjęcia działań ograniczających ryzyko oraz wyeliminowania naruszeń w przyszłości. Departament Compliance prowadzi regularny monitoring realizacji wydanych rekomendacji.

Jednocześnie dokonuje on analizy podłoża i przyczyn zaistniałego naruszenia norm/zasad obowiązujących w Spółce, celem wykorzystania wniosków do wykrywania i skutecznej eliminacji stwierdzonych słabości w Programie Compliance. Takie podejście do stwierdzonych naruszeń pozwala na ciągłe doskonalenie i rozwój Programu oraz zapewnia adekwatność i skuteczność systemu.

Naruszenia zasad Compliance, których wynikiem są przekazane przez Departament Compliance rekomendacje, mogą skutkować określonymi sankcjami, których propozycje są przygotowywane przez Departament Compliance i przekazywane do decyzji odpowiednim komórkom organizacyjnym Spółki.

PRZEGLĄD OKRESOWY

Program Compliance podlega okresowemu przeglądowi i ocenie wykonania. Na ich podstawie, jak również, na bazie realizacji działań i gromadzonej wiedzy/doświadczenia, Departament Compliance opracowuje plan działalności na kolejny okres.

RAPORTOWANIE FUNKCJI ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Departament Compliance przedkłada Zarządowi Spółki/ Komitetowi Audytu/ Radzie Nadzorczej okresowe sprawozdania z działalności funkcji zgodności z przepisami. Raporty zawierają również informacje o stwierdzonych naruszeniach zasad Compliance oraz działaniach naprawczych podjętych przez kierownictwo Spółki adekwatnie do bieżących potrzeb.

B.5. Funkcja audytu wewnętrznego

Wdrożenie funkcji audytu wewnętrznego

Ustanowiona i wdrożona w Spółce funkcja audytu wewnętrznego (dalej audyt wewnętrzny) realizuje swoje zadania na podstawie Karty Audytu Wewnętrznego zatwierdzonej przez Zarząd i przyjętej do stosowania przez Radę Nadzorczą Spółki.

CEL I ZADANIA FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Głównym celem audytu wewnętrznego w Spółce jest całościowe spojrzenie na działalność Spółki i jej organizację, niezależna ocena działań podejmowanych przez pierwszą i drugą linię obrony w systemie kontroli wewnętrznej, identyfikacja szans i zagrożeń w celu: zapewnienia synergii, przysporzenia wartości i usprawnienia działalności operacyjnej Spółki oraz poprawy adekwatności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych elementów systemu zarządzania.

Za realizację funkcji audytu wewnętrznego w Spółce odpowiadają Zarządzający audytem wewnętrznym oraz podlegający mu audytorzy wewnętrzni, zatrudnieni w komórce audytu wewnętrznego Spółki.

Audyt wewnętrzny realizuje w Spółce następujące zadania:

- usługi zapewniające, polegające na przeprowadzaniu zadań audytowych w kluczowych obszarach działalności Spółki, poprzez identyfikację i ocenę istotnych rodzajów ryzyka oraz ocenę systemu kontroli wewnętrznej, występujących w badanych obszarach działalności, produktach, procesach i systemach informatycznych w Spółce,
- usługi doradcze i wspomagające polegające w szczególności na opiniowaniu projektów regulacji wewnętrznych, ocenie, doradztwie i działalności edukacyjnej wewnątrz Spółki w zakresie mechanizmów kontroli ryzyka; monitorowaniu realizacji rekomendacji/zaleceń wydanych m.in. przez audyt wewnętrzny, audytorów zewnętrznych, firmę audytorską badającą sprawozdania finansowe Spółki (biegłego rewidenta) oraz upoważnione organy nadzoru; innych zadaniach nałożonych przez Komitet Audytu/ Radę Nadzorczą lub Prezesa Zarządu Spółki.

W celu wypełnienia zakresu swoich obowiązków audyt wewnętrzny systematycznie i w sposób uporządkowany, profesjonalny, obiektywny i niezależny analizuje funkcjonowanie Spółki we wszystkich obszarach jej działalności. W ramach realizacji zadania audytowego w komórkach organizacyjnych, audyt wewnętrzny przeprowadza weryfikację przebiegu audytowanego procesu, w szczególności zwracając uwagę na zgodność danych wprowadzonych do systemów informatycznych z danymi zawartymi w dokumentach źródłowych, poprawność funkcjonowania istotnych mechanizmów kontrolnych oraz zgodność działania

z obowiązującymi regulacjami wewnętrznymi i przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

Podstawową metodą wykonywania zadań audytowych w Spółce jest podejście zorientowane na analizę ryzyka. Audyt wewnętrzny realizuje swoje zadania, dokonując okresowego przeglądu i oceny obszarów najbardziej narażonych na ryzyko zgodnie z rocznym i długookresowym planem audytu wewnętrznego. Poza zadaniami wynikającymi z rocznego planu audytu Komitet Audytu/ Rada Nadzorcza lub Prezes Zarządu Spółki mogą inicjować zadania o charakterze doraźnym (pozaplanowe). Zadania dodatkowe mogą być również przeprowadzane z własnej inicjatywy Zarządzającego audytem wewnętrznym po uzyskaniu zgody Prezesa Zarządu Spółki.

Niezależność i obiektywność funkcji audytu wewnętrznego

W celu zapewnienia komórce ds. audytu wewnętrznego (Departamentowi Audytu Wewnętrznego) odpowiedniego autorytetu i niezależności, jednostka ta podlega bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki.

Zarządzający audytem wewnętrznym:

- co najmniej raz w roku potwierdza Radzie Nadzorczej Spółki organizacyjną niezależność audytu wewnętrznego,
- jest upoważniony do bezpośredniego kontaktowania się z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Przewodniczącym oraz z każdym z Członków Komitetu Audytu Spółki,
- jest upoważniony do uczestnictwa w posiedzeniach Zarządu oraz Komitetu Audytu Spółki, jeżeli przedmiotem posiedzenia są zagadnienia związane z systemem kontroli wewnętrznej lub funkcją audytu wewnętrznego.

Audyt wewnętrzny realizuje powierzone zadania w sposób niezależny i obiektywny:

- audytorzy wewnętrzni są niezależni od działalności, którą badają i w związku z tym nie mogą przyjmować odpowiedzialności za nieaudytowe funkcje i zadania w Spółce, które podlegają okresowej ocenie audytu wewnętrznego w tym: opracowywanie regulacji wewnętrznych oraz projektowanie, implementację czy obsługę produktów, procesów i systemów informatycznych,
- rekomendowanie przez audytorów wewnętrznych standardów kontroli wewnętrznej dla produktów, procesów i systemów informatycznych oraz przegląd regulacji wewnętrznych w poszczególnych obszarach działalności Spółki przed ich wdrożeniem nie wpływają negatywnie na obiektywizm audytorów,
- niedopuszczalne jest wywieranie na audytorów wewnętrznych jakiegokolwiek nacisku, który mógłby zaburzyć obiektywizm ich pracy,

- audytorzy wewnętrzni są zobowiązani do niezwłocznego informowania Zarządzającego audytem wewnętrznym o wszelkich sytuacjach, które można racjonalnie ocenić jako rzeczywistość lub potencjalnie zagrażające niezależności lub obiektywizmowi. Audytorzy wewnętrzni są zobowiązani również do informowania o sytuacjach, które budzą ich wątpliwości w tym zakresie,
- audytorzy wewnętrzni, którzy w przeszłości byli pracownikami innych jednostek organizacyjnych Spółki, muszą powstrzymać się od oceny działalności operacyjnej, za którą byli wcześniej odpowiedzialni przez co najmniej 12 miesięcy,
- audytorzy wewnętrzni mogą świadczyć usługi doradcze także w zakresie działań operacyjnych, za które byli uprzednio odpowiedzialni; jeżeli w związku z wykonaniem usługi doradczej może nastąpić ograniczenie niezależności lub obiektywizmu audytorów wewnętrznych, informacja ta musi zostać ujawniona zleciennodawcy przed podjęciem się zadania,
- sposób określenia wynagrodzenia audytorów wewnętrznych nie wpływa na obiektywizm, niezależność.

Komitet Audytu Spółki monitoruje działalność audytu wewnętrznego, ze szczególnym uwzględnieniem kwestii niezależności, profesjonalizmu oraz poziomu umiejętności i wiedzy merytorycznej audytorów wewnętrznych, w szczególności poprzez:

- czuwanie nad przestrzeganiem zasad Karty Audytu Wewnętrznego, przyjętej do stosowania przez Radę Nadzorczą Spółki,
- analizę okresowych raportów dotyczących realizacji funkcji audytu wewnętrznego w Spółce,
- przegląd podejmowanych działań oraz struktury komórki ds. audytu wewnętrznego w celu zapewnienia odpowiedniego funkcjonowania audytu wewnętrznego w Spółce,
- wyrażanie zgody odnoszącej się do zatwierdzonego przez Zarząd Spółki rocznego planu audytu oraz istotnych korekt planu, monitorowanie realizacji planu oraz możliwość inicjowania dodatkowych zadań audytowych w Spółce,
- analizę stanu wdrożenia rekomendacji wydanych w wyniku przeprowadzonych zadań audytowych oraz rekomendacji/zaleceń pokontrolnych wydanych przez firmę audytorską badającą sprawozdania finansowe Spółki, audytorów zewnętrznych po audytach wybranych procesów/obszarów działalności Spółki oraz podmioty uprawnione do nadzoru po przeprowadzeniu czynności kontrolnych działalności Spółki,
- opiniowanie kandydatów na stanowisko Zarządzającego audytem wewnętrznym oraz wyrażanie zgody w sprawie powołania lub odwołania Zarządzającego audytem wewnętrznym,

- okresową ocenę adekwatności i efektywności funkcji audytu wewnętrznego.

W celu prawidłowej realizacji działań audytu wewnętrznego Zarząd Spółki odpowiedzialny jest w szczególności za:

- ustanowienie, zapewnienie niezależności oraz prawidłowego działania audytu wewnętrznego,
- sprawowanie przez Prezesa Zarządu bezpośredniego, organizacyjnego nadzoru nad audytem wewnętrznym,
- zatwierdzenie Karty Audytu Wewnętrznego,
- zatwierdzanie rocznego planu audytu opartego na analizie ryzyka oraz korekt planu,
- podejmowanie decyzji w sprawie powołania i odwołania Zarządzającego audytem wewnętrznym,
- podejmowanie decyzji w sprawie działań, jakie mają zostać podjęte w odniesieniu do wyników i zaleceń audytu wewnętrznego oraz zapewnianie wykonania tych działań w Spółce,
- przedkładanie, co najmniej raz w roku, Radzie Nadzorczej Spółki informacji dotyczących wykonania zadań audytu wewnętrznego, w tym stopnia realizacji planu audytu wewnętrznego oraz wyników monitorowania realizacji rekomendacji i zaleceń.

RAPORTOWANIE FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Komórka ds. audytu wewnętrznego raportuje kwartalnie m.in. w zakresie realizacji planu audytu wewnętrznego, przeprowadzanych zadań audytowych, wyników prac, innych wykonanych zadań oraz o dostępnych zasobach do Zarządu oraz Komitetu Audytu Spółki. Prezes Zarządu Spółki w cyklu miesięcznym otrzymuje informacje dotyczące statusu wdrożenia rekomendacji audytowych oraz pozostałych zadań realizowanych przez komórkę ds. audytu wewnętrznego. Pozostali Członkowie Zarządu otrzymują szczegółowe informacje o statusie rekomendacji w nadzorowanych przez nich obszarach. Raporty z wykonanych zadań audytowych są przekazywane na bieżąco do Zarządu Spółki.

Komórka ds. audytu wewnętrznego sporządza roczny raport z działalności, który jest prezentowany Radzie Nadzorczej, Komitetowi Audytu oraz Zarządowi Spółki.

B.6. Funkcja aktuarialna

Funkcja aktuarialna została ustanowiona i wdrożona na podstawie Wytycznych w zakresie funkcji aktuarialnej w TUnŻ „WARTA” S.A. zatwierdzonych przez Zarząd Spółki.

CEL I ZADANIA FUNKCJI AKTUARIALNEJ

Głównym celem funkcji aktuarialnej jest koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieceniowych. Jest ona realizowana m.in. poprzez zapewnienie adekwatności metodologii i stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieceniowych

wraz z oceną, czy dane wykorzystywane do obliczania rezerw są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości.

Nadzorowanie oraz koordynacja prac w ramach realizacji celów (zadań) funkcji aktuarialnej zostało powierzone Dyrektorowi Departamentu Aktuariatu (Aktuariuszowi Nadzorującemu Funkcję Aktuarialną). Poszczególne zadania na potrzeby funkcji aktuarialnej realizowane są przez Departament Aktuariatu oraz pozostałe zaangażowane komórki organizacyjne zgodnie z obowiązującym podziałem odpowiedzialności za wykonanie poszczególnych zadań na potrzeby funkcji aktuarialnej.



Do zadań funkcji aktuarialnej należą w szczególności:

- w zakresie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności:
 - koordynacja ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
 - zapewnienie adekwatności metodyki stosowanych modeli, jak również założeń przyjętych do ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
 - porównywanie najlepszych oszacowań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń,

- informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o wiarygodności i adekwatności ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności,
- w zakresie zapewnienia jakości danych wykorzystywanych do ustalenia wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności:
 - ocena, czy dane wykorzystane do ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności są wystarczające i czy są odpowiedniej jakości,
 - nadzorowanie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w przypadkach stosowania odpowiednich przybliżeń, w tym podejścia indywidualnego – w szczególnych okolicznościach, gdy Spółka nie posiada wystarczających danych odpowiedniej jakości,
- wyrażanie opinii na temat ogólnej polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia,
- wyrażanie opinii na temat adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji,
- ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości,
- współpraca z Departamentem Zarządzania Ryzykiem przy efektywnym wdrażaniu systemu zarządzania ryzykiem, w szczególności w zakresie:
 - modelowania ryzyka stanowiącego podstawę obliczeń kapitałowego wymogu wypłacalności i minimalnego wymogu kapitałowego,
 - własnej oceny ryzyka i wypłacalności Spółki.

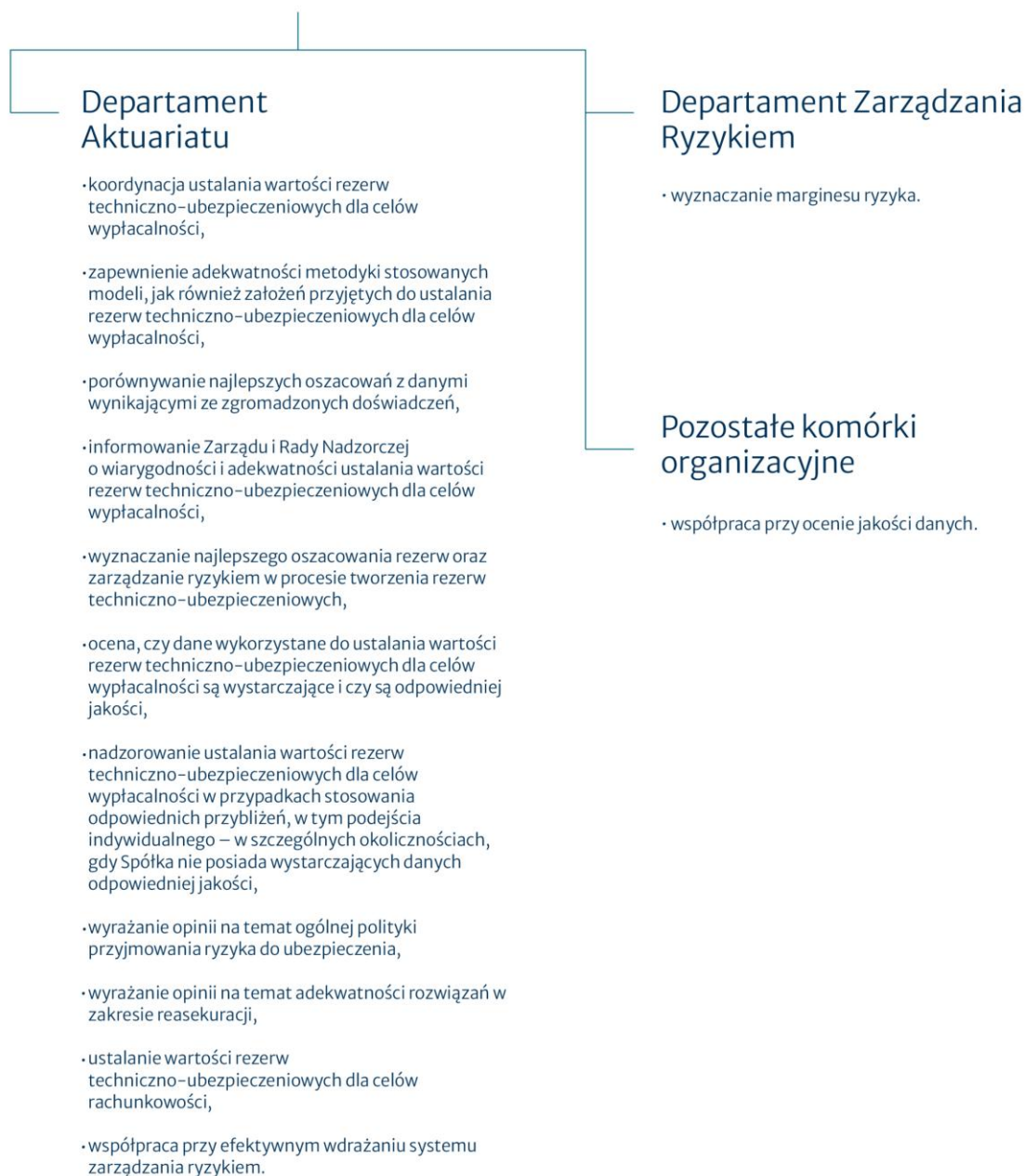
Ustalanie wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów wypłacalności oraz koordynacja tego procesu są realizowane przez Departament Aktuariatu.

W celu zapewnienia niezależnej walidacji kalkulacji aktuarialnych podpisana została umowa z zewnętrznym doradcą. Walidacja przeprowadzana jest w oparciu o obowiązującą w Spółce *Procedurę Walidacji Rezerw Techniczno-Ubezpieczeniowych w ramach wymogów Solvency II w TUŹ „WARTA” S.A.*

W zakresie ustalania wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności Departament Aktuariatu odpowiada za wyliczenie najlepszego oszacowania oraz opracowanie dokumentacji tego wyliczenia. Departament Aktuariatu przygotowuje również dodatkowe analizy uwierzytelniające otrzymane wyniki oraz współpracuje z zewnętrznym doradcą przy walidacji.

Komitet Ryzyka na podstawie walidacji przeprowadzonej przez zewnętrznego doradcę rekomenduje ewentualne dalsze działania i/lub dodatkowe analizy.

Funkcja aktuarialna



Rysunek 15. Funkcja aktuarialna w strukturze organizacyjnej Spółki

Nadzór i koordynacja procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych realizowana jest przez Aktuariusza Nadzorującego Funkcję Aktuarialną, który ponosi odpowiedzialność za wyniki wyliczeń.

W celu kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wykorzystywane są dane z systemów księgowych oraz systemów technicznych Spółki, dane przekazywane bezpośrednio przez komórki organizacyjne oraz dane zewnętrzne (np. dane GUS, NBP). Dane te są uzyskiwane za pomocą raportów wbudowanych w systemy, raportów hurtowni danych oraz raportów własnych departamentu lub innych komórek organizacyjnych Spółki. Podlegają one kontroli i porównaniom w celu wyeliminowania

ewentualnych błędów. Za proces okresowej kontroli jakości oraz za poprawność danych odpowiadają komórki organizacyjne będące właścicielami przekazywanych danych. Dane z systemów księgowych objęte są procesem kontroli biznesowych kont.

W ramach tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych składnik najlepszego oszacowania jest ustalany przez Departament Aktuariatu natomiast składnik marginesu ryzyka ustalany jest przez Departament Zarządzania Ryzykiem.

Wyznaczenie wartości najlepszego oszacowania rozpoczyna się od zebrania danych o umowach ubezpieczeniowych, które następnie są wykorzystywane przez narzędzia liczące rezerwy

techniczno-ubezpieczeniowe. Równolegle są opracowywane i wprowadzane (głównie na bazie danych historycznych) założenia o ryzykach biometrycznych, poziomie rezygnacji oraz kosztach. Po zasileniu narzędzi generowane są przepływy pieniężne odpowiadające scenariuszowi bazowemu oraz scenariuszom szokowym (oddzielnie przepływy brutto, oddzielnie przepływy na udziale reasekuratora). Następnie na bazie stóp zerokuponowych, opublikowanych przez EIOPA, liczona jest ich wartość obecna. Dodatkowo wartość najlepszego oszacowania jest powiększana o wartość wbudowanych opcji i gwarancji wyliczanych metodami stochastycznymi lub deterministycznymi.

Głównym narzędziem do generowania przepływów pieniężnych jest system służący do modelowania aktuarialnego – Prophet. Dodatkowo dla pewnej części portfela mogą być stosowane modele sporządzone za pomocą arkusza kalkulacyjnego Excel.

Przy wyznaczaniu wartości najlepszego oszacowania rezerw uwzględniono wszystkie zmienne mające wpływ na wysokość przepływów pieniężnych: zmienne biometryczne, koszty, poziom rezygnacji, stopy procentowe, inflację. Założenia zostały zbudowane na podstawie obserwacji historycznych (zmienne biometryczne, koszty, poziom rezygnacji) lub kwotowań/prognoz rynkowych (stopy procentowe, inflacja).

Bezpośrednie zaangażowanie ze strony Zarządu w procesie tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ma miejsce poprzez akceptację Regulaminu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Szczegółowe określanie metodologii, zasad oraz trybu tworzenia poszczególnych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Zarząd powierzył Aktuariuszowi Nadzorującemu Funkcję Aktuarialną.

Aktuariusz Nadzorujący Funkcję Aktuarialną jest zobowiązany do przedstawiania Zarządowi nie rzadziej niż raz do roku, informacji na temat wprowadzonych zmian w sposobie wyliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W zakresie dokumentacji, oprócz tworzenia opisów stosowanej metodologii, przedmiotem archiwizacji są pliki z obliczeniami na potrzeby ustalenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W trakcie wykonywania obliczeń jest tworzony protokół, w którym dla każdego etapu kalkulacji rezerw (przygotowanie danych o polisach, przygotowanie założeń, przeprowadzanie wyliczeń, raportowanie) określone są osoby odpowiedzialne za wykonanie i sprawdzenie danego zadania wraz ze wskazaniem lokalizacji i daty zapisu używanych plików.

Departament Aktuariatu jest odpowiedzialny za raportowanie w zakresie stanów i zmian wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto oraz na udziale reasekuratorów.

Jakość danych w procesie kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Departament Aktuariatu, we współpracy z pozostałymi komórkami organizacyjnymi Spółki, opracowuje i aktualizuje Procedurę badania jakości danych w TUNŻ „WARTA” S.A.,

w której określono: listę danych podlegających kontroli, wskazanie komórek organizacyjnych właścicieli informacji odpowiedzialnych za jej poprawność oraz sposób realizacji obowiązku związanego z kontrolą jakości danych a także sposób dokumentowania kontroli i raportowania błędów.

RAPORTOWANIE FUNKCJI AKTUARIALNEJ

W ramach realizacji funkcji aktuarialnej Aktuariusz Nadzorujący Funkcję Aktuarialną, co najmniej raz w roku, po zakończeniu każdego roku sprawozdawczego, sporządza dla Zarządu raport dotyczący procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Opinie na temat zasad przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia uwzględniają powiązania między zasadami przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia a poziomem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Natomiast przy formułowaniu ocen adekwatności rozwiązań w zakresie reasekuracji brane są pod uwagę powiązania między umowami reasekuracyjnymi a poziomem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Raportowanie zawiera informacje na temat realizowanych zadań funkcji aktuarialnej oraz ich rezultatów ze wskazaniem zaleceń dotyczących sposobu wyeliminowania wszelkich stwierdzonych niedoskonałości.

B.7. Outsourcing

Przyjęte przez Zarząd Spółki Zasady zawierania umów outsourcingowych definiują procesy i czynności uznane za outsourcing oraz określają reguły akceptacji outsourcingu i przebieg procesu przygotowania oraz monitorowania umowy outsourcingowej.

Polityka outsourcingu

Stosowane w Spółce zasady outsourcingu są zgodne z wymogami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz standardami Grupy Talanx.

Uruchomienie procesu outsourcingu wymaga akceptacji Zarządu, dwóch członków Zarządu Spółki bądź Dyrektora komórki organizacyjnej. Ostateczny schemat akceptacji zależy od rodzaju outsourcingowej usługi oraz skutków, jakie może za sobą pociągnąć zastosowanie outsourcingu.

UCZESTNICZY PROCESU OUTSOURCINGU

W procesie outsourcingu uczestniczą:

- komórki organizacyjne – wnioskuje o zgodę na outsourcing, a następnie, w przypadku uzyskania zgody, koordynują podpisanie umowy i nadzorują zlecany proces w sposób ciągły,

- Zarząd/ poszczególni członkowie Zarządu – podejmują decyzję w sprawie zgody/braku zgody na outsourcing,
- Departament Zarządzania Ryzykiem – opiniuje ocenę ryzyka umów istotnych, weryfikuje i gromadzi karty outsourcingu oraz przygotowuje roczne raporty dla Komitetu Ryzyka dotyczące umów outsourcingowych,
- Departament Administracji – nadzoruje rejestr umów outsourcingowych, na wniosek innych komórek oraz w wyniku corocznego przeglądu aktualizuje *Zasady zawierania umów outsourcingowych*,
- Departament Prawny – opiniuje umowy, aneksy, wypowiedzenia umów outsourcingowych,
- Biuro Korporacyjno-Prawne – na podstawie informacji otrzymanej od komórki organizacyjnej, informuje organ nadzoru przed wdrożeniem outsourcingu lub istotnej zmianie czynności podstawowych lub ważnych oraz czynności funkcji kluczowych, jak również o rezygnacji lub zakończeniu outsourcingu,
- Departament Utrzymania i Rozwoju Systemów – w zakresie umów przetwarzających dane prawnie chronione z wykorzystaniem publicznej lub hybrydowej chmury obliczeniowej,
- Zespół ds. definicji outsourcingu składający się z przedstawicieli: Departamentu Administracji, Departamentu Prawnego, Biura Wsparcia Procesów IT, Departamentu Zarządzania Ryzykiem oraz Departamentu Utrzymania i Rozwoju Systemów – wspiera komórki organizacyjne w zakresie definicji oraz klasyfikacji outsourcingu.

SPOSÓB WYBORU I OCENY PODMIOTU ZEWNĘTRZNEGO ŚWIADCZĄCEGO USŁUGI

Podmiot zewnętrzny świadczący usługi w ramach outsourcingowanych czynności i procesów wybierany jest – w zależności od obszaru, którego dotyczy usługa – zgodnie z *Procedurą Zakupów* w obszarze pozainformatycznym bądź *Procedurą Zakupową IT*.

Podmioty wskazane na podstawie wstępnego rozpoznania rynku zapraszane są do postępowania wyboru dostawcy, prowadzonego przez Departament Administracji lub Biuro Wsparcia Procesów IT. W trakcie tego postępowania zapraszane podmioty są zobowiązane do:

- potwierdzenia określonej kondycji finansowej,
- przedstawienia stosownych dokumentów i referencji,
- złożenia stosownych oświadczeń, np. o nieprowadzonym wobec nich postępowaniu upadłościowym.

Ponadto komórki odpowiedzialne za przeprowadzenie postępowania weryfikują reputację rynkową oferenta.

Wybór dostawcy dokonywany jest na podstawie kryteriów oceny ofert ustalonych każdorazowo, adekwatnie do potrzeb biznesowych i specyfiki danego outsourcingu oraz dokonanej oceny wiarygodności dostawcy.

IDENTYFIKACJA, OCENA ORAZ ŚRODKI OGRANICZAJĄCE RYZYKO OUTSOURCINGU

Zasady zawierania umów outsourcingowych określają kryteria istotności umowy outsourcingowej.

W ramach umów outsourcingowych wyróżnia się tzw. umowy istotne i pozostałe. Umowy istotne to takie, które spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:

- niewywiązanie się z umowy przez dostawcę, w tym zaprzestanie realizacji Umowy lub nienależyte jej realizowanie, rodzi istotne zagrożenia:
 - nieosiągnięcie celów finansowych lub biznesowych Spółki, w szczególności negatywnego wpływu na wynik finansowy w wysokości większej niż 1,5 mln PLN,
 - naruszenia przepisów prawa, którego konsekwencją może być nałożenie kar na Spółkę,
- czynność podlegająca outsourcingowi jest częścią Procesu Krytycznego i jest niezbędna do realizacji Procesu Krytycznego w rozumieniu *Polityki Zarządzania Kryzysowego*,
- przewidywane roczne wynagrodzenie brutto z tytułu wykonania Umowy jest większe niż 1 mln PLN,
- dotyczy powierzenia składania oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji czynnej i retrocesji,
- dotyczy powierzenia czynności funkcji należących do systemu zarządzania (funkcji kluczowych),
- dotyczy outsourcingu procesów Spółki zleconych do realizacji spółkom z Grupy Talanx.

Podpisanie istotnej umowy outsourcingowej wymaga zgody Zarządu. Zawarcie umowy outsourcingowej ubezpieczeniowej nieistotnej wymaga zgody dwóch członków Zarządu, a umowy nieistotnej pozaubezpieczeniowej wymaga zgody Dyrektora komórki nadzorującej dany outsourcing.

Każdy proces outsourcingowy podlega wstępnej, bieżącej i końcowej ocenie ryzyka, a ocena procesu uznanego za istotny dodatkowo jest sformalizowana w postaci Kart Outsourcingu i wymaga przeprowadzenia przed zawarciem i raz do roku oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej Dostawcy. Komórka organizacyjna nadzorująca dany proces wypełnia wymagane dokumenty na podstawie swojej najlepszej wiedzy i pozyskanych od Dostawcy informacji. Ocena sytuacji ekonomiczno-finansowej przeprowadzana jest z wykorzystaniem formularzy oceny jakościowej i ilościowej (tzw. Model oceny sytuacji ekonomiczno-finansowej) lub trybie uproszczonym.

W Spółce funkcjonują następujące karty:

- Karta Outsourcingu – Wstępna Ocena Ryzyka – wypełniana przed podpisaniem umowy,
- Karta Outsourcingu – Okresowa Ocena Ryzyka – wypełniana co roku w ramach przeprowadzonego przeglądu istotnych umów outsourcingowych oraz w sytuacji zakończenia umowy outsourcingu

istotnego, a następnie podpisania od razu kolejnej umowy z tym samym Dostawcą i o takim samym zakresie,

- Karta Outsourcingu – Ocena Ryzyka po Zakończeniu Umowy – wypełniana po zakończeniu umowy.

Wstępnej, okresowej i końcowej oceny ryzyka dokonuje komórka organizacyjna nadzorująca umowę. Departament Zarządzania Ryzykiem opiniuje prawidłowość oceny ryzyka, monitoruje poziom ryzyka umów na podstawie informacji zawartych w kartach wypełnionych i przekazanych przez komórki organizacyjne oraz przygotowuje coroczny zbiorczy raport dotyczący umów outsourcingowych na potrzeby Komitetu Ryzyka.

Niezależnie od powyższego, komórki organizacyjne będące właścicielami umów są odpowiedzialne za bieżące monitorowanie poprawności realizacji umowy.

W przypadku zidentyfikowania istotnych zagrożeń związanych z realizacją umowy bądź z dostawcą, komórka zobowiązana jest do:

- niezwłocznego poinformowania o tych ryzykach nadzorującego ją członka Zarządu,
- zainicjowania działań mających na celu uruchomienie istniejącego planu działań zabezpieczających bądź pilne przygotowanie takiego planu stosownie do okoliczności oraz uzyskanie jego akceptacji przez nadzorującego członka Zarządu bądź Zarząd – stosownie do charakteru tych działań,
- dodatkowo, w przypadku outsourcingu istotnego, niezwłocznego poinformowania Departamentu Zarządzania Ryzykiem, zweryfikowania ostatniej dostępnej oceny ryzyka przeprowadzonej z wykorzystaniem Karty Outsourcingu oraz przekazania jej do Departamentu Zarządzania Ryzykiem. Następnie Departament Zarządzania Ryzykiem przedkłada stosowną informację (w szczególności o planowanych działaniach) na posiedzeniu Komitetu Ryzyka.

WPLYW OUTSOURCINGU NA ADEKWATNOŚĆ KAPITAŁOWĄ

Realizacja umów outsourcingowych nie ma istotnego wpływu na adekwatność kapitałową i profil ryzyka Spółki, w szczególności, nie prowadzi do nadmiernego zwiększenia ryzyka operacyjnego. Proces weryfikacji dostawców przed rozpoczęciem i w trakcie współpracy, odpowiednie zapisy w umowach outsourcingowych, dywersyfikacja dostawców usług oraz kontrole wybranych podmiotów świadczących usługi w ramach outsourcingu zabezpieczają Spółkę przed wystąpieniem istotnego ryzyka.

Gdy czynności podlegające outsourcingowi są częścią Procesu Krytycznego, w rozumieniu *Polityki Zarządzania Kryzysowego*, umowa na świadczenie usług uznawana jest za istotną, a usługodawcy muszą posiadać i testować Plan Ciągłości Działania (BCP) i Plan Odtworzenia IT (DRP). Realizacja umowy istotnej jest monitorowana i w przypadku wystąpienia istotnego ryzyka podejmowane są natychmiastowe działania.

RAPORTOWANIE NA POTRZEBY ORGANU NADZORU

Komórka będąca właścicielem umowy jest zobowiązana do wypełnienia ankiety UKNF zawierającej informacje na temat umowy i niezwłocznego poinformowania Biura Korporacyjno-Prawnego o wdrożeniu outsourcingu lub istotnej zmianie umowy podlegającej zgłoszeniu do organu nadzoru jak również o rezygnacji lub zakończeniu takiej umowy, na 30 dni przed ww. zdarzeniami. Biuro Korporacyjno-Prawne, zgodnie z obowiązującą w Spółce regulacją *Zasady przekazywania informacji i udzielania odpowiedzi na pisma UKNF, organów administracji publicznej oraz wykonywania obowiązków sprawozdawczych w TUnŻ „WARTA” S.A.*, przekazuje zgłoszenie do organu nadzoru wraz z ankietą UKNF.

W związku ze Stanowiskiem UKNF dotyczącym niektórych aspektów stosowania outsourcingu przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, w Spółce nastąpiła aktualizacja zapisów w *Zasadach zawierania umów outsourcingowych*, aby zapewnić zgodność ze Stanowiskiem. Główne zmiany, które miały miejsce to rozszerzenie definicji outsourcingu czynności podstawowych i ważnych.

Kluczowe umowy outsourcingu

Zgodnie z obowiązującymi w Spółce Zasadami zawierania umów outsourcingowych przedmiotem umowy outsourcingowej nie może być powierzenie zwykłego zarządu nad Spółką, a w szczególności:

- tworzenie strategii biznesowej Spółki i nadzoru nad jej realizacją,
- nadzorowanie realizowanych procesów w Spółce,
- podejmowanie decyzji o outsourcingu procesów oraz odpowiedzialność za umowy outsourcingowe,
- nadzorowanie oraz realizacja funkcji kluczowych w Spółce.

Spółka nie zleca na zewnątrz sprawowania funkcji kluczowych. Powierzenie uprawnień decyzyjnych (nadzór) w zakresie realizacji funkcji kluczowych jest zabronione. Jednak, za zgodą Zarządu Spółki, możliwe jest zlecenie na zewnątrz określonych czynności realizowanych w ramach funkcji kluczowych pod warunkiem spełnienia przez podmiot zewnętrzny wymogów kompetencji i reputacji określonych przez Wypłacalność 2. Zgodnie z obowiązującymi w Spółce Zasadami zawierania umów outsourcingowych przed wdrożeniem outsourcingu czynności funkcji należących do systemu zarządzania lub istotnej zmiany w tym outsourcingu jak również o rezygnacji lub zakończeniu umowy należy poinformować organ nadzoru.

W 2025 roku Spółka zleciła wykonanie na zewnątrz czynności dotyczących walidacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Usługodawca podlega jurysdykcji prawa polskiego.

Ponadto Spółka zgłasza do UKNF umowy zakwalifikowane jako outsourcing czynności podstawowych lub ważnych tj. umowy, które są outsourcingiem istotnym i dotyczą

Procesów/Usług/Działań wskazanych w Katalogu czynności szczególnych.

W 2025 roku w zakresie outsourcingu czynności podstawowych lub ważnych w Spółce funkcjonowały umowy dotyczące:

- assistance ubezpieczeń na życie,
- likwidacji szkód z tytułu ubezpieczenia bancassurance,
- świadczenia usługi drugiej opinii medycznej w produktach życiowych,
- organizacji i zapewnieniu realizacji świadczeń medycznych,
- świadczenia usług w zakresie obsługi korespondencji w procesie realizacji świadczeń ubezpieczeniowych,
- świadczenia usług procesowania dokumentacji komorniczej, windykacyjnej oraz Centrum Rozliczeń z Pośrednikami,
- świadczenia usług drukowania masowej korespondencji,

- windykacji należności oraz postępowań regresowych,
- świadczenia usługi zarządzania zasobami dokumentacyjnymi,
- outsourcingu usług kancelaryjnych – obsługa korespondencji,
- outsourcingu infrastruktury Contact Center.

Usługodawcy świadczący usługi w powyższym zakresie podlegają jurysdykcji prawa polskiego.

Biorąc pod uwagę powyższe, w ocenie Spółki, realizacja umów outsourcingowych nie ma istotnego wpływu na adekwatność systemu zarządzania.

B.8. Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje zostały przedstawione powyżej.



C. Profil ryzyka

Profil ryzyka odzwierciedla skalę i strukturę ekspozycji na ryzyko z uwzględnieniem specyfiki prowadzonej działalności, w tym w szczególności zawiera następujące informacje:

- ocenę i kwantyfikację głównych modułów ryzyk formuły standardowej,
- istotne ryzyka, na które narażona jest Spółka w horyzoncie krótkoterminowym, zidentyfikowane w procesie okresowej oceny,
- istotne ryzyka, na które narażona jest Spółka w horyzoncie długoterminowym, zidentyfikowane w Planie Biznesowym,
- informację na temat pozostałych ryzyk nieobjętych głównymi modułami ryzyk formuły standardowej,
- inne istotne informacje mające wpływ na ocenę ryzyka Spółki.

Profil ryzyka, kapitałowy wymóg wypłacalności oraz współczynnik wypłacalności S2 są wyznaczone według formuły standardowej, na podstawie wymogów zawartych w Rozporządzeniu delegowanym oraz Ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Oznacza to, że Spółka nie stosuje własnych parametrów, specyficznych dla zakładu ubezpieczeń.

WŁASNA OCENA RYZYK I WYPŁACALNOŚCI

Profil ryzyka został ustalony w ramach funkcjonującego w Spółce procesu Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności. Własna Ocena

Ryzyk i Wypłacalności przeprowadzona została zgodnie z obowiązującą w Spółce Polityką Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności. Szczegółowy opis procesu Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności znajduje się w rozdziale B.3 niniejszego Sprawozdania.

OPIS ISTOTNYCH RYZYK

Do istotnych ryzyk, na które narażona jest Spółka należą:

- ryzyka ujęte w kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności,
- ryzyka indywidualne zidentyfikowane przez Spółkę,
- inne obszary ryzyka zidentyfikowane podczas przygotowywania Planu Biznesowego.

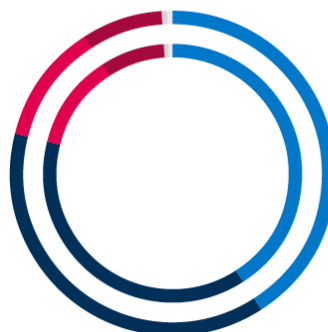
RYZYKA UJĘTE W KALKULACJI KAPITAŁOWEGO WYMOGU WYPŁACALNOŚCI

Kapitałowy wymóg wypłacalności podlega alokacji na poszczególne moduły i podmoduły ryzyka z uwzględnieniem efektu dywersyfikacji.

Na rysunku 16 przedstawiono strukturę ryzyka Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Profil ryzyka na dzień 31 grudnia 2025 roku (obręcz zewnętrzna) roku oraz 31 grudnia 2024 roku (obręcz wewnętrzna)

	2024	2025
■ Ryzyko aktuarialne ubez. zdrowotnych	41%	41%
■ Ryzyko aktuarialne ubez. życiowych	38%	39%
■ Ryzyko operacyjne	12%	12%
■ Ryzyko rynkowe	8%	8%
■ Ryzyko aktuarialne ubez. majątkowych	0%	0%
■ Ryzyko niewykon. zob. przez konrah.	0%	0%



Ryzyko rynkowe



	2024	2025
■ Ryzyko stopy procent.	69%	68%
■ Ryzyko cen akcji	12%	16%
■ Ryzyko spreadu	10%	9%
■ Ryzyko cen nieruchomości	7%	5%
■ Ryzyko koncentracji aktywów	2%	1%
■ Ryzyko walutowe	0%	0%

Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń życiowych



	2024	2025
■ Ryzyko katastroficzne	45%	44%
■ Ryzyko rezygnacji z umów	38%	41%
■ Ryzyko śmiertelności	9%	9%
■ Ryzyko ponoszonych kosztów	7%	6%
■ Ryzyko niezd. do pracy i zachorowalności	0%	0%
■ Ryzyko rewizji wys. rent	0%	0%
■ Ryzyko długowieczności	0%	0%

Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń zdrowotnych



	2024	2025
■ Ryzyko aktuarialne ubez. zdrowotnych (techn. nie-życiowe)	85%	85%
■ Ryzyko aktuarialne ubez. zdrowotnych (katastr.)	10%	9%
■ Ryzyko aktuarialne ubez. zdrowotnych (techn. życiowe)	6%	6%

Rysunek 16. Profil ryzyka Spółki wg formuły standardowej

Pierwszym pod względem wielkości ryzykiem Spółki jest ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych, stanowiące 41% całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności. Do największych ryzyk wchodzących w jego skład należą: ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych (techniki nieżyciowe) (stanowiące 85% wartości ogółu ryzyk aktuarialnych w ubezpieczeniach zdrowotnych), ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach zdrowotnych (9%) oraz ryzyko ubezpieczeń zdrowotnych (techniki życiowe) (6%).

Drugim pod względem wielkości, stanowiącym 39% całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności jest ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach życiowych.

W jego skład wchodzi: ryzyko katastroficzne (44%), ryzyko rezygnacji z umów (stanowiące 41% wartości ogółu ryzyk ubezpieczeń życiowych), ryzyko śmiertelności (9%), ryzyko ponoszonych kosztów (6%) oraz ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności (0,1%).

Trzecim pod względem wielkości jest ryzyko operacyjne, które stanowi ok. 12% całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności.

Czwartym pod względem wielkości jest ryzyko rynkowe, stanowiące 8% całkowitego kapitałowego wymogu wypłacalności. Największe ryzyka wchodzące w jego skład stanowią: ryzyko stopy procentowej (stanowiące 68% wartości ogółu ryzyk rynkowych), ryzyko cen akcji (16%), ryzyko spreadu kredytowego (9%), ryzyko nieruchomości (5%) oraz ryzyko koncentracji aktywów (1%).

Zmiany w powyższych ryzykach zaprezentowane są na rysunku 16. Najistotniejsza zmiana w stosunku do 2024 roku wystąpiła w zakresie ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach życiowych, którego udział wzrósł o 1 p.p. wskutek wyższej dynamiki wzrostu niż dla pozostałych ryzyk.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka.

RYZYKA INDYWIDUALNE ZIDENTYFIKOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

Istotnymi ryzykami indywidualnymi, zidentyfikowanymi przez Spółkę w ramach procesu ORSA przeprowadzonego w 2025 roku są:

- ryzyko zwiększenia szkodowości w wyniku odwrócenia się trendu relatywnie niskich poziomów śmiertelności oraz z uwagi na rosnące statystyki zachorowań na nowotwory,
- ryzyko stopy procentowej.

INNE OBSZARY RYZYKA ZIDENTYFIKOWANE PODCZAS PRZYGOTOWYWANIA PLANU BIZNESOWEGO

Inne obszary ryzyka, uzupełniające profil ryzyka obejmują:

- wzrost PKB w 2026 roku, który prawdopodobnie będzie porównywalny z rokiem poprzednim (na poziomie około +3%), jednak przy niepewnym rozwoju

kluczowych czynników makroekonomicznych (inflacja, średnie płace, stopy procentowe) ryzyko zawirowań gospodarczych i możliwego wpływu na sektor ubezpieczeniowy i inwestycje jest nadal w mocy,

- ubezpieczenia grupowe, będące głównym źródłem zysku Spółki, znajdują się pod presją cenową ze względu na nasilającą się konkurencję, skłaniającą uczestników tego rynku do skoncentrowania się na produktach ochronnych. Ponadto obserwujemy negatywny trend demograficzny w postaci starzenia się społeczeństwa w Polsce oraz zdrowotny w postaci wzrostu poziomu zachorowalności na nowotwory i choroby kardiologiczne,
- poziom inflacji jest już bliski celu NBP (oczekiwana średnioroczna inflacja na 2025 rok na poziomie 3,5%) – na 2026 rok prognozy inflacji wahają się od +1,7% do +3,7% (konsensus rynkowy +2,9%). Silniej od inflacji rośnie natomiast poziom wynagrodzeń – oczekiwany w 2026 roku mieści się w przedziale 4,9–7,4% (konsensus rynkowy 6,5%). W 2025 roku krzywa rentowności wyraźnie spadła (od 163 pb. na 1Y do 62 pb. na 10Y), i w perspektywie Planu Biznesowego oczekuje się dalszego spadku stóp procentowych,
- rekomendacja KNF dla zakładów ubezpieczeń dotycząca dystrybucji produktów ubezpieczeniowych – po projekcie rekomendacji KNF z grudnia 2024 roku o bardzo rygorystycznych zapisach, KNF opracował w lipcu 2025 roku alternatywną propozycję rekomendacji do dalszych konsultacji.

KONCENTRACJA RYZYKA

Koncentracja ryzyka w Spółce występuje w poniższych wymienionych obszarach:

- ryzyko aktuarialne – w portfelu ubezpieczeń grupowych występuje koncentracja geograficzna pojedynczych ryzyk, wskutek czego Spółka jest narażona na ryzyko zdarzeń katastroficznych,
- ryzyko kredytowe – wynikające z działalności lokacyjnej (koncentracja podmiotowa, branżowa, geograficzna posiadanych lokat).

Ryzyka te są odpowiednio zarządzane przez Spółkę poprzez ochronę reasekuracyjną zdarzeń typu katastroficznego, dywersyfikację, system limitów, jak również zostały odzwierciedlone w kalkulacji wymogu kapitałowego.

Ponadto koncentracja ryzyka operacyjnego (ryzyka outsourcingu) występuje w przypadku zlecenia więcej niż jednej usługi do jednego Dostawcy, z którym podpisano umowę uznaną za istotną. Wymienione ryzyko jest ograniczane poprzez dodatkowe mechanizmy przewidziane w zasadach akceptacji umów outsourcingowych zdefiniowanych w regulacji wewnętrznej Spółki.

Poza wyżej wymienionymi, w analizowanym okresie, nie występowała w Spółce koncentracja ryzyka.

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO

Spółka przeprowadza testy warunków skrajnych oraz odwrotne testy warunków skrajnych. Analizie podlegają możliwe do zajścia zdarzenia, które, biorąc pod uwagę profil ryzyka Spółki, mogłyby spowodować spadek jej środków własnych do poziomu minimalnego, tj. 100% pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności.

Przeprowadzone testy warunków skrajnych opierają się na następujących założeniach:

- zachodzące zdarzenia są realne i oparte o historyczne obserwacje (bazują na wydarzeniach, które miały miejsce na przestrzeni ostatnich ok. 18 lat, w horyzoncie jednego roku) w przypadku ryzyka rynkowego i kredytowego oraz na możliwych fluktuacjach portfela ubezpieczeniowego obserwowanych w przeszłości, jak i potencjalnych niekorzystnych wydarzeniach w portfelu), zatem prawdopodobieństwo ich wystąpienia jest nie większe niż 10%. Z analizy usunięto zdarzenia ekstremalne na rynkach finansowych dotyczące początku pandemii COVID-19 z wiosny 2020 roku jako zachodzące rzadziej niż raz na dziesięć lat,
- dobór zdarzeń oparty jest na profilu ryzyka Spółki, tj. obecnej strukturze portfela ubezpieczeń i portfela lokat,
- badaniu podlegają tylko zdarzenia istotne z punktu widzenia pozycji kapitałowej S2, tzn. mogące skutkować zmianą środków własnych wyznaczanych zgodnie z metodologią wyceny współczynnika wypłacalności S2,
- analiza uwzględnia łagodzący wpływ efektów podatkowych, będący skutkiem odpowiednich korekt na rezerwie z tytułu odroczonego podatku po ewentualnym wystąpieniu straty,
- w analizie stosowany jest mechanizm agregacji strat (ze względu na możliwą rozłączność oraz rozbieżność w czasie analizowanych zdarzeń) wzorowany na mechanizmie stosowanym w formule standardowej.

W przeprowadzonych analizach wrażliwości Spółka uznała za istotne poniższe zdarzenia/ryzyka, dla których przyjęła następujące założenia:

Ryzyko rynkowe

Ryzyko stopy procentowej

Założono równoległy wzrost krzywej dochodowości o 300 pb. Zdarzenie zostało oszacowane na bazie antycyklicznej formuły na wielkość ryzyka stopy procentowej opracowanej przez Spółkę, gdzie ryzyko w istotny sposób zależy od aktualnego poziomu stóp procentowych. Spowodowało to istotny spadek zakładanego przesunięcia stóp względem 600 p.b. obowiązujących rok wcześniej.

Ryzyko cen akcji

Założono spadki cen akcji o 35%.

Ryzyko cen nieruchomości

Założono 25% spadek cen nieruchomości.

Ryzyko spreadu kredytowego

Ryzyko zostało oszacowane na bazie fluktuacji wielkości spreadu kredytowego dla danego ratingu, w ciągu ostatnich ośmiu lat. Założono, że realny poziom straty rocznej z tytułu powiększenia się spreadów jest równy 40% wymogu kapitałowego z tego tytułu.

Ryzyko walutowe

Założono 35% wzrost kursów walut obcych (osłabienie się PLN w stosunku do danej waluty obcej) dla walut, dla których pozycja walutowa Spółki jest pozycją krótką (przewaga pasywów nad aktywami) oraz 35% spadek kursów walut obcych (umocnienie się PLN w stosunku do danej waluty obcej) dla walut, dla których pozycja walutowa jest pozycją długą (przewaga aktywów nad pasywami).

Ryzyko koncentracji

Przeanalizowano istotne pozycje w koncentracjach w poszczególnych spółkach i założono niewypłacalność największej ekspozycji bez ratingu, niebędącej bankiem. Ryzyko bankructwa banku przyjęto na bardzo niskim poziomie.

Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie

Założono scenariusz polegający na spadku kapitału ekonomicznego ze względu na wzrost śmiertelności i zachorowalności na nowotwory.

Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych

Założono wzrost najlepszego oszacowania rezerw w ubezpieczeniach grupowych, na skutek wzrostu szkodowości. Historycznie szkodowość ta charakteryzuje się zmiennością mogącą doprowadzić do określonego wzrostu rezerw.

Ryzyko operacyjne

Założono wyższe oczekiwane koszty administracyjne.

Poza ww. ryzykami Spółka nie uznaje za istotne innych ryzyk, które podlegałyby analizie wrażliwości.

W tabeli 6 zaprezentowano wyniki testów przeprowadzonych w 2025 roku (na podstawie stanu wypłacalności Spółki na koniec 2024 roku).

Tabela 6. Wyniki przeprowadzonych testów warunków skrajnych

TESTY WARUNKÓW SKRAJNYCH	WARTOŚĆ EFEKTU SZOKU	RELACJA SZOKU DO ŚRODKÓW WŁASNYCH
Ryzyko rynkowe	54 804	7%
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń na życie	8 536	1%
Ryzyko aktuarialne ubezpieczeń zdrowotnych	44 523	5%
Ryzyko operacyjne	3 943	0,5%
Strata łączna	85 812	10%
Kapitałowy wymóg wypłacalności	368 845	
Strata łączna jako % kapitałowego wymogu wypłacalności	23,3%	

Z uwagi na fakt, że strata łączna wynosi 23,3% kapitałowego wymogu wypłacalności, Spółka przyjęła poziom 124% jako docelowy poziom bezpieczeństwa współczynnika wypłacalności jaki Spółka powinna utrzymywać. Jest to spadek względem docelowego poziomu bezpieczeństwa obowiązującego w roku poprzednim i wynoszącego 150%, głównie na skutek zmian metodologicznych w kalibracji ryzyka stopy procentowej o których wspomniano powyżej.

Odwrotne testy warunków skrajnych polegają na badaniu jak duże musi być dane zdarzenie/ryzyko, aby współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności na koniec 2024 roku spadł o 24 p.p., czyli aby skonsumował całą wymaganą przez Spółkę minimalną nadwyżkę kapitałową.

W tabeli 7 przedstawiono wyniki odwrotnych testów warunków skrajnych dla ryzyk, dla których istnieje realny scenariusz ich realizacji.

Tabela 7. Wyniki odwrotnych testów warunków skrajnych

TESTY ODWROTNYCH WARUNKÓW SKRAJNYCH (SKUTKUJĄCE REDUKCJĄ KAPITAŁU RZĘDU 24% SCR) MOŻLIWE DO ZAJĘCIA, BIORĄC POD UWAGĘ PROFIL RYZYKA SPÓŁKI	WARUNKI ZAJĘCIA DANEGO STRESU ODWROTNEGO
Ryzyko stopy procentowej	Wzrost stóp procentowych o 560 pb., niemniej tak duży wzrost Spółka uznaje za bardzo mało prawdopodobny.
Ryzyko koncentracji	Jednoczesne bankructwo kilku emitentów, na których Spółka miała największą ekspozycję

Ze względu na fakt, że powyższe testy zostały sparаметryzowane na podstawie obserwacji historycznej ewolucji rynków kapitałowych oraz otoczenia biznesowego Spółki z okresu ostatnich ok. 18 lat, uznano, iż łączna strata (nieprzekraczająca 24% kapitałowego wymogu wypłacalności) odpowiada wartości narażonej na ryzyko z prawdopodobieństwem nie większym niż 10% w horyzoncie jednego roku.

Zarówno testy warunków skrajnych, jak i odwrotne testy warunków skrajnych nie uwzględniają potencjalnych działań zarządczych mogących mitygować ryzyko i wielkość ponoszonych strat.

C.1. Ryzyko aktuarialne

Ryzyko aktuarialne to potencjalne negatywne odchylenie wartości zrealizowanej zobowiązań wynikających z portfela umów ubezpieczeniowych od ich wartości oczekiwanej.

Na ryzyko aktuarialne Spółki składa się ryzyko aktuarialne związane z ubezpieczeniami na życie oraz ryzyko związane z ubezpieczeniami zdrowotnymi.

W ramach ryzyka aktuarialnego można wyróżnić następujące jego rodzaje:



Rysunek 17. Rodzaje ryzyka aktuarialnego

W 2025 roku największy wpływ na działalność Spółki miało ryzyko związane z ubezpieczeniami zdrowotnymi, które stanowiło 41% kapitałowego wymogu wypłacalności. Drugim najważniejszym ryzykiem jest ryzyko związane z ubezpieczeniami na życie, które stanowiło 39% kapitałowego wymogu wypłacalności.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka aktuarialnego.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UBEZPIECZENIAMI NA ŻYCIE

Ryzyko śmiertelności

Ryzyko śmiertelności generowane jest przez tę część portfela ubezpieczeniowego, gdzie wzrost współczynników śmiertelności prowadzi do konieczności podniesienia najlepszego oszacowania. W szczególności w Spółce są to ubezpieczenia grupowe (umowy na życie), portfel klasycznych umów na życie, jak i indywidualne UFK ze składką regularną.

Ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności

Ryzyko niezdolności do pracy i zachorowalności generowane jest przez tę część portfela ubezpieczeniowego, gdzie wzrost współczynników zachorowalności prowadzi do konieczności podniesienia najlepszego oszacowania.

W Spółce ryzyko to jest generowane głównie przez indywidualne ubezpieczenia na życie i dożycie, które oprócz umowy głównej mają szereg umów dodatkowych o charakterze wypadkowym i chorobowym.

Ryzyko rezygnacji z umów

Ryzyko związane z rezygnacjami z umów generowane jest przez tę część portfela, gdzie wzrost lub spadek współczynników rezygnacji z umów prowadzi do konieczności podniesienia najlepszego oszacowania. Największa część ryzyka rezygnacji pochodzi z portfela długoterminowych ubezpieczeń na życie oraz długoterminowych ubezpieczeń na życie i dożycie. Kolejnym istotnym źródłem tego ryzyka są umowy ubezpieczenia, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, gdzie rezygnacja ubezpieczonego z umowy oznacza utratę potencjalnych zysków w przyszłości.

Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów

Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów generowane jest przez tę część portfela, gdzie wzrost zakładanych kosztów prowadzi do konieczności podwyższenia najlepszego oszacowania. Ryzyko występuje przede wszystkim w przypadku umów długoterminowych, gdzie zmiana kosztów w stosunku do uprzednio zakładanych wpływa na rentowność produktu w długim okresie. W Spółce są to głównie długoterminowe ubezpieczenia na życie, długoterminowe ubezpieczenia na życie i dożycie oraz umowy, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający.

Ryzyko katastroficzne

Ryzyko katastroficzne generowane jest przez portfel, gdzie ryzykiem głównym umowy jest ubezpieczenie na życie.

W Spółce głównym źródłem tego ryzyka są ubezpieczenia grupowe, generujące najwięcej sumy na ryzyku zgonów w portfelu.

Ryzyko długowieczności

Ryzyko długowieczności generowane jest przez tę część portfela ubezpieczeniowego, gdzie spadek współczynników śmiertelności prowadzi do konieczności podniesienia najlepszego oszacowania.

W szczególności w Spółce dotyczy to wypłacanych rent, niemniej ich liczba oraz wartość jest nieistotna.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UBEZPIECZENIAMI ZDROWOTNYMI

Moduł ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych obejmuje podmoduł ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie (ryzyko składki rezerw, ryzyko rezygnacji z umów), podmoduł ryzyka katastroficznego w ubezpieczeniach zdrowotnych oraz podmoduł ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (ryzyka analogiczne jak w module ryzyka związanego z ubezpieczeniami na życie, z wyjątkiem ryzyka katastroficznego).

Ryzyko składki i rezerw

Źródłem tego typu ryzyka są umowy dodatkowe do ubezpieczeń grupowych o charakterze zdrowotnym lub wypadkowym, modelowane przy pomocy technik aktuarialnych wykorzystywanych w ubezpieczeniach majątkowych.

Ryzyko rezygnacji z umów

Ryzyko straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie, zmian trendu lub zmian zmienności wskaźników rezygnacji z umów oraz wygasania polis. Ryzyko rezygnacji z umów w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze innych niż ubezpieczenia na życie generowane jest przez portfel ubezpieczeń grupowych.

Ryzyko katastroficzne

Ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach zdrowotnych obejmuje trzy podmoduły: ryzyka wypadków masowych, ryzyka koncentracji wypadków oraz ryzyka pandemii. Największą składową ryzyka katastroficznego jest ryzyko wypadków masowych w portfelu ubezpieczeń grupowych.

Ryzyka aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie

Najważniejszym źródłem tych ryzyk są umowy dodatkowe do indywidualnych ubezpieczeń na życie.

METODY POMIARU RYZYKA AKTUARIALNEGO

W zakresie pomiaru ryzyka aktuarialnego Spółka używa następujących narzędzi:

- kalkulacja najlepszego oszacowania rezerw, marginesu ryzyka oraz wymogów kapitałowych,
- przeprowadzenie testów adekwatności rezerw,
- kalkulacja i analiza MCEV w porównaniu do najlepszego oszacowania,
- przeprowadzenie pozostałych analiz zyskowności (IRR, wpływ na rachunek techniczny),
- testy stresu wykonywane zgodnie z Polityką Własnej Oceny Ryzyk i Wypłacalności.

TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA I MONITOROWANIE ICH SKUTECZNOŚCI

Spółka stosuje następujące techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego:

- ustanowienie limitów sum na ryzyku i podbudżetów ryzyka,

- odpowiednie kształtowanie warunków ubezpieczenia i taryfikacji,
- ustalenie kryteriów doboru reasekuratorów,
- programy reasekuracyjne na duże sumy na ryzyko.

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą kontroli limitów i ich okresowego raportowania na Komitet Ryzyka.

Ponadto, kalkulacja wymogu kapitałowego w okresach kwartalnych pozwala zweryfikować czy kwota wymogu kapitałowego na główne kategorie ryzyk nie przekracza z góry zadanego podbudżetu ryzyka, którego kontrolę powinny zapewniać przyjęte limity.

W trakcie 2025 roku metody pomiaru ryzyka aktuarialnego oraz techniki jego ograniczania nie uległy zmianie.

C.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe oznacza ryzyko potencjalnego, niekorzystnego odchylenia od oczekiwanej ekonomicznej wartości aktywów oraz pasywów, wynikającego z fluktuacji cen rynkowych oraz niedoskonałego dopasowania aktywów do pasywów.

W ramach ryzyka rynkowego można wyróżnić następujące ryzyka:



Rysunek 18. Rodzaje ryzyka rynkowego

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ryzyko rynkowe stanowiło 8% kapitałowego wymogu wypłacalności.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka rynkowego.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej jest generowane przez niedopasowanie struktury wrażliwości na poziom rynkowych stóp procentowych aktywów i zobowiązań, w szczególności:

- niedopasowanie inwestycji służących zabezpieczeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do ich profilu,
- inwestycje środków własnych na pokrycie wymogów kapitałowych.

W przypadku rezerw matematycznych dąży się do możliwie niskiego niedopasowania struktury aktywów do struktury

zobowiązań z punktu widzenia stóp procentowych, przy jednoczesnym osiągnięciu względnie wysokiej rentowności portfela aktywów. Ryzyko w tej części portfela wynika z:

- długoterminowych gwarancji stóp procentowych, w tym gwarancji stóp w odniesieniu do przyszłych składek,
- oferowanego ubezpieczonym udziału w zysku z tytułu dochodów z lokat w przypadku osiągnięcia stóp zwrotu przekraczających poziom gwarantowany.

W Spółce określony jest łączny limit ekspozycji na ryzyko stóp procentowych, biorący pod uwagę powyższą specyfikę zobowiązań ubezpieczeniowych i możliwe niedopasowanie w zakresie aktywów a także wartość nadwyżki portfela lokat nad wartością zobowiązań.

Ryzyko cen akcji

Ryzyko cen akcji generowane jest tylko przez udział środków własnych Spółki w aktywach ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Nie jest intencją Spółki aktywne inwestowanie na rynkach akcji na własny rachunek.

Ryzyko spreadu kredytowego

Strategia inwestycyjna Spółki dopuszcza zaangażowanie w obligacje korporacyjne i inne instrumenty obciążone ryzykiem spreadu kredytowego, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych. Limity inwestycyjne uzależnione są od rodzaju instrumentów, emitentów i ich jakości kredytowej.

W większości są to instrumenty bezpieczne, takie jak listy zastawne, czy obligacje dużych przedsiębiorstw i instytucji finansowych posiadających oceny ratingowe na poziomie inwestycyjnym. W niewielkiej części są to obligacje podmiotów z niższym ratingiem lub nieposiadających ratingu zewnętrznego, przy czym w tym ostatnim przypadku Spółka stosuje własną procedurę oceny jakości kredytowej emitentów. Dodatkowo, w przypadku inwestycji zagranicznych na rynkach wschodzących Spółka monitoruje sytuację gospodarczą poszczególnych krajów.

Ryzyko walutowe

Pasywne podejście do ryzyka kursów walut powoduje relatywnie niski wymóg kapitałowy, który wynika z niskiej wartości pozycji walutowej. Jej źródłem są głównie inwestycje na rynkach zagranicznych, a generowana w ten sposób pozycja walutowa jest na bieżąco zabezpieczana za pomocą instrumentów pochodnych.

Ryzyko cen nieruchomości

Spółka nie inwestuje w nieruchomości w ramach działalności lokacyjnej. Ryzyko nieruchomości wynika z umów leasingu nieruchomości rozpoznanych zgodnie z MSSF 16.

Ryzyko koncentracji aktywów

Wysokość koncentracji i dywersyfikacji aktywów utrzymywana jest na bezpiecznym poziomie, co jest osiągnięte m.in. poprzez limity koncentracji, zależne od rodzaju instrumentu, emitenta i ratingu grupy emitenta. Spółka nie posiada pozycji generujących nadmierną koncentrację w portfelu inwestycyjnym z tytułu ryzyka rynkowego. Niewielka koncentracja skutkująca niezerowym wymogiem kapitałowym z tytułu ryzyka koncentracji wynika z nieznacznej ekspozycji przekraczającej progi stosowane w module ryzyka koncentracji.

Limity inwestycyjne dotyczące poziomu koncentracji są weryfikowane na poziomie zawierania transakcji i mają za zadanie ograniczenie występowania tego rodzaju ryzyka i generowanego przez nie wymogu kapitałowego.

W przypadku emitentów zagranicznych stosowane są bardziej restrykcyjne niż dla podmiotów polskich limity koncentracji,

a także limity na łączną ekspozycję w poszczególnych krajach. Dzięki temu portfel inwestycji zagranicznych jest również zdywersyfikowany geograficznie.

METODY POMIARU RYZYKA RYNKOWEGO

W zakresie pomiaru ryzyka rynkowego Spółka używa następujących narzędzi:

- kalkulacja wartości narażonej na ryzyko,
- kalkulacja BPV oraz duracja dla monitorowania ryzyka stopy procentowej,
- analiza scenariuszy ryzyk oraz testy warunków skrajnych.

TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA I MONITOROWANIE ICH SKUTECZNOŚCI

W tabeli 8 zaprezentowano zastosowane przez Spółkę techniki ograniczania ryzyka rynkowego:

Tabela 8. Techniki ograniczania ryzyka rynkowego

RYZYKO	ZASTOSOWANE TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA
Ryzyko stopy procentowej	Limity BPV ograniczające poziom duracja portfela aktywów, a co za tym idzie wymóg kapitałowy na to ryzyko, zawieranie terminowych transakcji na stopę procentową
Ryzyko cen akcji	Limit kwotowy na akcje, limity koncentracyjne na portfelu akcji
Ryzyko cen nieruchomości	Limit kwotowy, niewielka ekspozycja, głównie nieruchomości na użytek własny
Ryzyko spreadu kredytowego	Limit na łączną strukturę ratingową portfela, limit na wartość ryzyka spreadu, limit na korporacyjne papiery dłużne
Ryzyko walutowe	Polityka domkniętej pozycji walutowej; zabezpieczanie otwartych pozycji transakcjami FX forward na bieżąco
Ryzyko koncentracji aktywów	Limity na koncentrację w grupach kredytowych w zależności od ratingu

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą ciągłej kontroli limitów w systemie transakcyjnym lokat, jak i w narzędziach własnych oraz ich miesięcznego raportowania na Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami.

Ponadto, kalkulacja wymogu kapitałowego w okresach kwartalnych pozwala zweryfikować, czy kwota wymogu kapitałowego na ryzyko rynkowe, nie przekracza z góry zadanego podbudżetu ryzyka, którego kontrolę powinny zapewniać przyjęte limity.

W trakcie 2025 roku metody pomiaru ryzyka rynkowego oraz techniki jego ograniczania nie uległy zmianie.

POLITYKA OSTROŻNEGO INWESTORA

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Spółce odbywa się przy realizacji polityki ostrożnego inwestora.

Lokowanie środków odbywa się w aktywa i instrumenty finansowe, których ryzyko można właściwie określić, mierzyć i monitorować. Proces inwestycyjny podlega regulacjom wewnętrznym zapewniającym odpowiedni pomiar ryzyka i jego monitorowanie. Miary ryzyka podlegają limitom celem osiągnięcia jak największego stopnia bezpieczeństwa, przy jednoczesnym dążeniu do jak najwyższej rentowności lokat.

Struktura portfela papierów i instrumentów dłużnych uwzględnia strukturę zobowiązań ubezpieczeniowych, z uwzględnieniem dopuszczalnego odchylenia w zakresie ryzyka stóp procentowych. Instrumenty obciążone ryzykiem kredytowym podlegają indywidualnej ocenie tego ryzyka.

Inwestycje w akcje prowadzone są w ramach portfeli ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, tylko na wybranych rynkach i w instrumenty spełniające określone kryteria, w szczególności płynności.

Spółka nie inwestuje w nieruchomości a w zakresie pozycji walutowej zakłada się możliwe pełne dopasowanie struktury walutowej aktywów do struktury walutowej zobowiązań, w ramach dopuszczalnego limitu na niedopasowanie walutowe.

Spółka może wykorzystywać instrumenty pochodne do zabezpieczania ryzyk rynkowych wynikających z portfela aktywów oraz zobowiązań, w tym z umów ubezpieczenia, jak również celem efektywnego zarządzania portfelem.

Sposób w jaki główne elementy strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności zobowiązań

W przypadku aktywów stanowiących pokrycie rezerw ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający ryzyko rynkowe aktywów jest w pełni kompensowane przez odpowiednią zmianę wartości rezerw. Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe mają charakter bezterminowy, a więc wycena oraz profil zobowiązań wynikają z wyceny i profilu aktywów. Strategie inwestycyjne poszczególnych funduszy są zgodne z zapisami Ogólnych Warunków Ubezpieczenia produktów, w których te fundusze występują. Ich przestrzeganie zapewnia zgodność z OWU, a tym samym z określonym w nich profilem zobowiązań.

W zakresie lokat stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych innych niż rezerwy ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, struktura lokat uwzględnia profil zobowiązań. W zakresie produktów długoterminowych, aktywa inwestycyjne mają za zadanie wypracowywać stopę zwrotu odpowiedniej wysokości i stabilną w długim terminie. W tym celu inwestycje dokonywane są głównie w długoterminowe, stałoprocentowe papiery dłużne. Klasyfikacja księgowa tych papierów zapewnia ich stabilną wycenę. Istotną część zobowiązań dotyczy produktów z gwarantowaną stopą zwrotu i udziałem w zyskach. W przypadku grup produktów lub polis o istotnie różniących się

wartościach stóp gwarantowanych wydziela się odrębne portfele aktywów o różnych stopach zwrotu. Dzięki stałoprocentowemu charakterowi i odpowiedniej klasyfikacji księgowej możliwe jest uzyskiwanie stabilnych i odpowiednio wysokich stóp zwrotu przez znaczną część czasu trwania tych zobowiązań. Wydzielenie odrębnych portfeli dla produktów starszych z wysokimi stopami gwarantowanymi i młodszych z niższymi stopami gwarantowanymi pozwala na zachowanie wyższych stóp zwrotu w starszych portfelach, nawet w sytuacji, gdyby bieżące rynkowe rentowności obligacji były niższe. Z uwagi na ograniczony zakres dostępnych na rynku obligacji stałoprocentowych portfel aktywów nie jest w stanie dokładnie odzwierciedlać terminów zapadalności zobowiązań ubezpieczeniowych, a co za tym idzie konieczne bywają reinwestycje aktywów w momentach, gdy bieżące rentowności rynkowe są niższe od stóp gwarantowanych. Tym samym istnieje ryzyko, że osiągnięte stopy zwrotu będą niższe od stóp gwarantowanych, skutkując brakiem udziału w zyskach.

W zakresie produktów ubezpieczeniowych krótkoterminowych dochody z lokat nie mają przełożenia na kwoty wypłacane ubezpieczonym, gdyż takie produkty nie mają elementu oszczędnościowo-inwestycyjnego. Dlatego w tym zakresie portfel lokat zainwestowany jest łącznie z nadwyżką aktywów ponad rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, dopuszczając istotnie różny ich profil zapadalności i ryzyka stóp procentowych względem profilu zobowiązań.

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.

Ryzyko kredytowe obejmuje następujące ryzyka:

- ryzyko spreadu kredytowego,
- ryzyko koncentracji aktywów,
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta

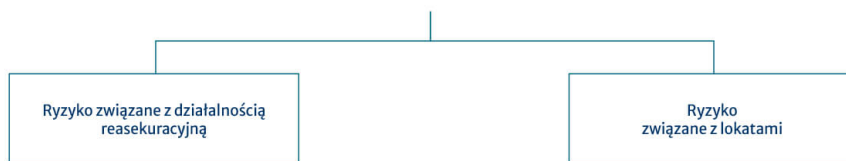
i może być wyróżnione w ramach poszczególnych obszarów działalności Spółki (działalność inwestycyjna, działalność reasekuracyjna).

Ryzyko spreadu kredytowego i ryzyko koncentracji aktywów opisane zostały w punkcie C.2 niniejszego Sprawozdania.

Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta oznacza możliwość poniesienia straty w związku z nieoczekiwanym niewykonaniem zobowiązań przez kontrahentów i dłużników lub pogorszenia się ich zdolności kredytowej.

Na ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta Spółki składają się następujące rodzaje ryzyk:

Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta



Rysunek 19. Rodzaje ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta stanowiło ok. 0,2% kapitałowego wymogu wypłacalności.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z działalnością reasekuracyjną

Ryzyko związane z działalnością reasekuracyjną identyfikowane jest poprzez cokwartałne zestawienia struktury ratingowej wszystkich reasekuratorów oraz badanie największych ekspozycji u pojedynczego reasekuratora.

Ryzyko związane z lokatami

Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta związane z lokatami ograniczane jest na równi z ryzykiem spreadu i koncentracji oraz, w szczególności, podlega tym samym limitom.

POLITYKA OSTROŻNEGO INWESTORA

W odniesieniu do ryzyka kredytowego związanego z lokatami polityka ostrożnego inwestora ujmuje je łącznie z ryzykiem rynkowym. Ekspozycje są odpowiednio oceniane i kontrolowane, podlegają limitom zależnym od oceny ryzyka kredytowego, co ma zapewnić odpowiedni poziom bezpieczeństwa. Ponadto ekspozycje te podlegają wszelkim innym limitom i regulacjom związanym z wymaganiami polityki ostrożnego inwestora łącznie z ryzykiem rynkowym, takim jak uwzględnienie struktury terminowej i walutowej (wynikającej ze struktury zobowiązań ubezpieczeniowych), poziomu płynności, dostępności czy rozproszenia, w tym geograficznego. Spółka nie używa instrumentów pochodnych opartych o ryzyko kredytowe.

Inwestycje służące zabezpieczeniu produktów długoterminowych ze stopą gwarantowaną mają bezpieczny profil ryzyka kredytowego, aby zminimalizować potencjalne zaburzenia stóp zwrotu, w szczególności do wyznaczania udziału w zyskach. W większości są to obligacje skarbowe i gwarantowane przez Skarb Państwa, a pozostała część to papiery dłużne jednostek samorządu terytorialnego lub podmiotów korporacyjnych o wysokiej jakości kredytowej.

Koncentracja ryzyka kredytowego Spółki jest nieznaczna i wynika z niewielkiej ekspozycji przekraczającej progi stosowane w module ryzyka koncentracji.

METODY POMIARU RYZYKA KREDYTOWEGO

Podstawową miarą ryzyka stosowaną w analizowaniu całościowego ryzyka kredytowego jest VAR. Pomocniczo stosuje się również CVAR, kontrolujący limity grupowe, celem ograniczenia ryzyka zagregowanego na poziomie Grupy Talanx.

TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA I MONITOROWANIE ICH SKUTECZNOŚCI

W tabeli 9 zaprezentowano zastosowane przez Spółkę techniki ograniczania ryzyka kredytowego:

Tabela 9. Techniki ograniczania ryzyka kredytowego

RYZYKO	ZASTOSOWANE TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA
Ryzyko reasekuratora	Dobór reasekuratorów pod kątem ich sytuacji finansowej oraz ratingu
Ryzyko lokat	Limity na strukturę ratingową lokat oraz na koncentrację w pojedynczą grupę kredytową

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka odbywa się za pomocą ciągłej kontroli limitów w systemie transakcyjnym lokat, w narzędziach własnych oraz ich miesięcznego raportowania na Komitet Zarządzania Aktywami i Pasywami.

Ponadto, kalkulacja wymogu kapitałowego w okresach kwartalnych pozwala zweryfikować, czy kwota wymogu kapitałowego na ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta, nie przekracza z góry zadanego podbudżetu ryzyka, którego kontrolę powinny zapewniać przyjęte limity.

W trakcie okresu sprawozdawczego metody pomiaru ryzyka kredytowego oraz techniki jego ograniczania nie uległy zmianie.

C.4. Ryzyko płynności

Spółka posiada odpowiednią pulę środków i instrumentów płynnych na zapewnienie bieżących potrzeb płynnościowych. Tym samym ryzyko płynności nie jest identyfikowane jako istotne, ani nie występują koncentracje tego ryzyka. W tym zakresie nie nastąpiły zmiany w okresie sprawozdawczym.

POLITYKA OSTROŻNEGO INWESTORA

W zakresie ryzyka płynności zasada ostrożnego inwestora sprowadza się do określenia płynności poszczególnych instrumentów i monitorowaniu poziomu instrumentów uznanych za płynne. Bieżące monitorowanie płynności odbywa się dwubiegunowo poprzez:

- monitorowanie miesięczne limitu na papiery płynne w portfelu własnym oraz w portfelach UFK,
- monitorowanie kwartalne współczynnika płynności bieżącej.

W zarządzaniu poziomem płynności Spółka nie stosuje podziału na instrumenty notowane na rynkach regulowanych, nieregulowanych bądź nienotowane, lecz ocenia płynność poszczególnych instrumentów, w szczególności niektóre instrumenty notowane na rynkach regulowanych mogą cechować się niską płynnością, zaś inne mogą być łatwo zbywalne na rynku międzybankowym.

Dodatkowo Spółka corocznie przeprowadza płynnościową analizę przepływów pieniężnych. Ostatnia analiza, podobnie jak poprzednia wskazują, że liczba papierów charakteryzujących się niższą płynnością, wynikająca z obecnych limitów, jest na bezpiecznym poziomie niestanowiącym zagrożenia dla płynności Spółki.

Posiadanie znacznego portfela obligacji skarbowych i dostępu do rynku międzybankowego zapewnia szybki dostęp do płynności w razie zwiększonych potrzeb, poprzez możliwość natychmiastowej sprzedaży obligacji lub zawarcia transakcji warunkowej sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu.

Monitorowanie skuteczności technik ograniczania ryzyka polega na analizie odpowiednich raportów prezentowanych na posiedzeniach Komitetu Zarządzania Aktywami i Pasywami.

W trakcie okresu sprawozdawczego metody pomiaru ryzyka płynności oraz techniki jego ograniczania nie uległy zmianie.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka płynności.

Oczekiwane zyski z przyszłych składek

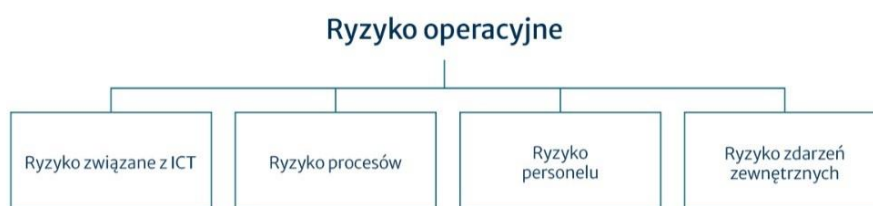
Oczekiwane zyski z przyszłych składek rozumiane są jako różnica pomiędzy najlepszym oszacowaniem obliczonym zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 a najlepszym oszacowaniem obliczonym przy założeniu, że składki związane z obecnymi umowami ubezpieczeń i umowami reasekuracji, które mają być uzyskane w przyszłości, nie są uzyskiwane z jakiegokolwiek innego powodu niż wystąpienie ubezpieczonego zdarzenia, niezależnie od obowiązujących lub umownych praw ubezpieczającego do zakończenia polisy.

Łączna kwota oczekiwanego zysku z przyszłych składek na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 4 76 381 tys. PLN.

Na podstawie analiz opisanych w rozdziale C.4 Spółka w 2025 roku nie identyfikowała ryzyka płynności jako ryzyka istotnego.

C.5. Ryzyko operacyjne

Przez ryzyko operacyjne Spółka rozumie możliwość poniesienia straty wynikającej z niedostosowania lub zawodności procesów wewnętrznych, działań personelu, systemów lub ze zdarzeń zewnętrznych.



Rysunek 20. Rodzaje ryzyka operacyjnego

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ryzyko operacyjne stanowiło 12% kapitałowego wymogu wypłacalności.

Ryzyko związane z ICT

Identyfikacja ryzyka związanego z ICT polega na wykrywaniu zagrożeń związanych z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych (błędy, awarie systemów, brak zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa, przerwy w ciągłości działania), które mogą mieć niekorzystny wpływ na osiągnięcie celów biznesowych Spółki w wyniku ich naruszenia.

W 2025 r. została ustanowiona funkcja kontroli ryzyka ICT, która odpowiada za zapewnienie wsparcia, monitoringu i nadzoru nad kwestiami związanymi z zarządzaniem ryzykiem ICT. Pełnienie tej roli zostało powierzone Dyrektorowi kierującemu Biurem Wsparcia Procesów IT.

Ryzyko procesów

Identyfikacja ryzyka procesów polega na wykrywaniu zagrożeń, które mogą mieć niekorzystny wpływ na osiągnięcie celów biznesowych Spółki m.in. w wyniku:

- niewłaściwej organizacji procesów,

- niewłaściwego podziału zadań i kompetencji lub braku takiego podziału,
- braku odpowiednich zasobów do realizacji zdefiniowanych procesów.
- reputacja,
- aspekty prawne i regulacyjne,
- poufność,
- przewaga konkurencyjna.

Ryzyko personelu

Identyfikacja ryzyka personelu polega na wykrywaniu zagrożeń, które mogą mieć niekorzystny wpływ na osiągnięcie celów biznesowych Spółki m.in. w wyniku:

- niedostępności lub braku odpowiednich kwalifikacji pracowników,
- niezamierzonych lub celowych działań pracowników na szkodę Spółki (np. nieprzestrzeganie standardów etycznych, oszustwa i błędy pracowników),
- nadmiernej fluktuacji kadr, nadmiernej absencji pracowników, zmęczenia związanego z długotrwałym niewykorzystaniem urlopu wypoczynkowego.

Ryzyko zdarzeń zewnętrznych

Identyfikacja ryzyka zdarzeń zewnętrznych polega na wykrywaniu zagrożeń o charakterze zewnętrznym, które mogą mieć niekorzystny wpływ na efektywne, bezpieczne i prawidłowe funkcjonowanie Spółki oraz na poziom jej majątku m.in. w wyniku:

- braku możliwości prowadzenia działalności lub zakłócenia działalności przez Spółkę w wyniku zdarzeń nadzwyczajnych (np. trzęsienia ziemi, pożary, powodzie, akty terroru), braku dostępu do siedziby lub mediów,
- nienależytego wykonywania przez podmiot zewnętrzny outsourcowanych czynności i funkcji,
- zmian w prawie, innych regulacjach zewnętrznych i orzecznictwie oraz błędnego ukształtowania stosunków prawnych czy też niekorzystnych rozstrzygnięć sądów lub organów administracji publicznej,
- celowego działania osób trzecich polegających m.in. na defraudacji, sprzeniewierzeniu majątku lub obejściu regulacji prawnych.

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM OPERACYJNYM

W zakresie pomiaru/oceny wszystkich rodzajów ryzyka operacyjnego wykorzystywane są metody eksperckie ilościowe i jakościowe:

- metoda ilościowa jest oparta na danych/ wartościach liczbowych prawdopodobieństwa i wpływu ryzyka na wynik i kapitały Spółki; dokonywana ocena wpływu uwzględnia istniejące mechanizmy kontrolne,
- metoda jakościowa to metoda ekspercka oceny prawdopodobieństwa oraz wpływu ryzyka na Spółkę wg ustalonej skali oceny.

Przy dokonywaniu oceny jakościowej wpływu ryzyka brane są pod uwagę m.in. następujące kryteria:

Wyniki identyfikacji i pomiaru/oceny ryzyka operacyjnego są monitorowane i obserwowane w czasie oraz podlegają cyklicznemu raportowaniu do Komitetu Ryzyka, Zarządu Spółki oraz Komitetu Audytu.

Celem nadrzędnym zarządzania ryzykiem operacyjnym jest ograniczenie możliwości wystąpienia nieoczekiwanych strat poprzez:

- wbudowanie w procesy biznesowe odpowiednich mechanizmów i środków kontroli ograniczających ryzyko (system kontroli wewnętrznej),
- zapewnienie odpowiednich rozwiązań organizacyjnych (m.in. rozbudowa i doskonalenie systemu zarządzania ryzykiem, odpowiedni dobór kadr, optymalizacja procesów wewnętrznych),
- wdrażanie rozwiązań/standardów Grupy Talanx oraz najlepszych praktyk rynkowych,
- stosowanie rozwiązań technicznych ograniczających ryzyko (m.in. systemowe kontrole dostępu i uprawnień, automatyzacja procesów, wprowadzenie nowych i lepszych sposobów przetwarzania transakcji elektronicznych, ochrona firmy przed cyberzagrożeniami, ochrona danych przed utratą, kradzieżą, zniszczeniem, bezprawną zmianą lub fałszerstwem),
- gromadzenie i analizę informacji o ryzyku operacyjnym w oparciu o:
 - bazę zdarzeń operacyjnych,
 - zdefiniowane kluczowe wskaźniki ryzyka (KRI) i ich monitoring,
 - ustrukturyzowany proces Risk Scan, którego celem jest w szczególności identyfikacja istotnych ryzyk, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w perspektywie roku, uniemożliwiających osiągnięcie założeń planów finansowych,
- analizę scenariuszy – Spółka przygotowuje i analizuje scenariusze związane z wystąpieniem określonych zdarzeń zewnętrznych; Spółka nie przeprowadza testów warunków skrajnych w zakresie ryzyka operacyjnego,
- analizę rekomendacji audytowych,
- ocenę ryzyka związanego z outsourcowaniem procesów usług lub działań, w szczególności tych zakwalifikowanych jako outsourcing istotny,
- wiedzę ekspercką,
- analizę otoczenia Spółki,
- opracowanie Planu Ciągłości Działania w celu zabezpieczenia poprawnego funkcjonowania procesów krytycznych dla Spółki w kryzysie operacyjnym.

KONCENTRACJA RYZYKA OPERACYJNEGO

Spółka analizuje ryzyko koncentracji wynikające z outsourcingu. Zgodnie z *Zasadami zawierania umów outsourcingowych*, jeżeli z danym dostawcą obowiązuje co najmniej jedna umowa uznana za istotną, dla każdej kolejnej umowy outsourcingu z tym dostawcą wymagana jest zgoda Zarządu.

TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA I MONITOROWANIE ICH SKUTECZNOŚCI

W tabeli 10 zaprezentowano stosowane przez Spółkę techniki ograniczania ryzyka operacyjnego.

Tabela 10. Techniki ograniczania ryzyka operacyjnego

RYZYKO	ZASTOSOWANE TECHNIKI OGRANICZANIA RYZYKA
Wbudowanie w bieżącą działalność operacyjną mechanizmów ograniczania i kontroli ryzyka m.in.	
Ryzyko związane z ICT	<ul style="list-style-type: none"> zarządzanie uprawnieniami do systemów w ramach obowiązujących regulacji wewnętrznych, stosowanie zabezpieczeń infrastruktury technologicznej, zarządzanie incydentami bezpieczeństwa informatycznego, wdrożenie kompleksowego programu uświadamiania z zakresu bezpieczeństwa teleinformatycznego, tj. szkolenia e-learningowe oraz cykliczne kampanie informacyjne, wzmocnienie mechanizmów bezpieczeństwa teleinformatycznego.
Ryzyko procesów	<ul style="list-style-type: none"> wewnętrzne regulaminy i instrukcje oraz procedury postępowania, zdefiniowanie w regulaminach organizacyjnych podziału kompetencji i odpowiedzialności, kontrole funkcjonalne w zakresie jakości i poprawności przebiegu procesów, odpowiednia polityka kadrowa, automatyzacja procesów.
Ryzyko personelu	<ul style="list-style-type: none"> odpowiednia polityka rekrutacji, jasne przypisanie pracownikom ustalonych zadań i celów, proces oceny pracowników, system szkoleń, kontrole funkcjonalne w zakresie jakości i poprawności wykonywanych czynności.
Ryzyko zdarzeń zewnętrznych	<ul style="list-style-type: none"> zarządzanie incydentami bezpieczeństwa, opracowanie i testowanie planów ciągłości działania i planów odtworzenia awaryjnego, zabezpieczenie systemów krytycznych, stosowanie mechanizmów przeciwdziałania wyłudzeniom ubezpieczeniowym, określenie zasad wyboru dostawców i oceny ryzyka dla outsourcowanych czynności, monitoring zmian prawnych i orzecznictwa.

Dla ryzyka operacyjnego monitorowanie skuteczności technik jego ograniczania odbywa się m.in. za pomocą:

- monitoringu kluczowych wskaźników ryzyka,
- monitoringu poziomu zidentyfikowanych zdarzeń operacyjnych oraz ich analizy,
- monitoringu zakresu i skali incydentów bezpieczeństwa,
- testów w obszarze zarządzania ciągłością działania,
- monitoringu ryzyka związanego z outsourcingiem w trakcie trwania umowy,

oraz raportowania wniosków z zastosowania powyższych technik na Komitet Ryzyka.

PODSUMOWANIE

Podsumowując, w okresie sprawozdawczym Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w obszarze zarządzania ryzykiem operacyjnym poza ustanowieniem funkcji kontroli ryzyka ICT.

C.6. Pozostałe istotne ryzyka

Poniżej scharakteryzowano pozostałe kategorie ryzyka:

Ryzyko strategiczne

Ryzyko strategiczne jest związane z podejmowaniem niekorzystnych lub błędnych decyzji strategicznych, brakiem lub wadliwą realizacją przyjętej strategii oraz ze zmianami w otoczeniu zewnętrznym i niewłaściwą reakcją na te zmiany.

Biorąc pod uwagę funkcjonujący w Spółce system zarządzania oraz redukcję ryzyka poprzez proces monitorowania realizacji przyjętej strategii, Spółka nie rozpoznaje tego ryzyka jako istotne.

Ponadto w celu ograniczenia ryzyka strategicznego Spółka stosuje m.in. następujące metody:

- efektywny system informacji zarządczej,
- okresową kontrolę projektów strategicznych przez Zarząd Spółki,
- dokumentowanie podjętych decyzji,
- okresową kontrolę realizacji strategii przez Radę Nadzorczą.

W 2025 roku Spółka nie wprowadziła zmian w zakresie stosowanych metod ograniczania ryzyka strategicznego.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka strategicznego.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w odniesieniu do ryzyka strategicznego.

Powyższe ryzyko nie jest objęte testami warunków skrajnych czy analizami wrażliwości.

Ryzyko biznesowe

Ryzyko biznesowe definiowane jest w Spółce jako nieosiągnięcie założonych celów ekonomicznych z powodu niepowodzenia w rywalizacji rynkowej. Ryzyko biznesowe obejmuje ryzyko konkurencji.

Celem zarządzania ryzykiem biznesowym jest utrzymywanie na akceptowalnym poziomie potencjalnych negatywnych konsekwencji finansowych wynikających z niekorzystnych zmian zachodzących w otoczeniu biznesowym.

Zarządzanie ryzykiem biznesowym polega na identyfikacji, analizie i monitorowaniu czynników, które mogą znacząco wpłynąć na sytuację finansową Spółki poprzez zmianę wysokości przychodów lub kosztów Spółki.

Monitoring ryzyka biznesowego odbywa się poprzez analizę przyczyn odchyień od założeń planistycznych dla wybranych pozycji rachunku wyników.

Spółka ogranicza ryzyko biznesowe poprzez prowadzenie analiz otoczenia biznesowego, w tym działań konkurencji.

W 2025 roku Spółka nie wprowadziła zmian w zakresie stosowanych metod ograniczania ryzyka biznesowego.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka biznesowego.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w odniesieniu do ryzyka biznesowego.

Powyższe ryzyko nie jest objęte testami warunków skrajnych czy analizami wrażliwości.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem (dalej ESG) wynikają z wzajemnego wpływu biznesu oraz otoczenia społecznego, środowiska naturalnego i ładu korporacyjnego. Ryzyka ESG mogą wpływać na wyniki finansowe Spółki materializując się jako ryzyko aktuarialne, kredytowe, rynkowe, operacyjne, płynności lub reputacji.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Spółka dokonuje analizy i oceny wpływu ryzyk dla zrównoważonego rozwoju na ryzyka: aktuarialne, kredytowe, operacyjne i ALM.

W analizowanym okresie wpływ ryzyka dla zrównoważonego rozwoju na Spółkę był nieistotny.

Wpływ ryzyka fizycznego – zwiększonej śmiertelności i zachorowalności, jest objęty testem warunków skrajnych przeprowadzonym w oparciu o metodykę przygotowaną przez KNF.

W 2025 roku Spółka dodatkowo przeprowadziła własne długoterminowe prospektywne testy warunków skrajnych dla

ryzyk klimatycznych, na podstawie projekcji NGFS Phase IV oraz metodyki opracowanej przez KNF.

Ryzyko reputacji

Ryzyko reputacji jest związane z negatywnym odbiorem wizerunku Spółki przez klientów, kontrahentów, inwestorów, akcjonariuszy, regulatorów, organ nadzoru oraz opinię publiczną. Celem zarządzania ryzykiem reputacji jest ochrona wizerunku Spółki oraz ograniczanie prawdopodobieństwa wystąpienia i wysokości straty reputacji.

Spółka ogranicza ryzyko reputacji poprzez ochronę marki i reputacji Spółki, która obejmuje w szczególności następujące działania:

- zapobiegawcze, służące ograniczeniu występowania zdarzeń skutkujących utratą reputacji poprzez systemowe wbudowanie odpowiednich mechanizmów i zasad postępowania w funkcjonujące w Spółce procesy. Zasady te są określone w odpowiednich regulacjach wewnętrznych,
- łagodzące lub minimalizujące niekorzystny wpływ negatywnych skutków zdarzeń wizerunkowych poprzez:
 - realizowanie komunikacyjnych działań osłonowych,
 - monitorowanie mediów: telewizji, radia, prasy, Internetu pod względem identyfikacji skutków zaistniałych zdarzeń wizerunkowych i dystrybucja informacji w tym zakresie,
 - analizowanie i ocena skutków zdarzeń wizerunkowych,
 - podejmowanie działań minimalizujących negatywne skutki zdarzeń wizerunkowych we współpracy z zewnętrzną agencją PR.

W trakcie 2025 roku Spółka nie wprowadziła zmian w zakresie stosowanych metod ograniczania ryzyka reputacji.

W ramach zarządzania ciągłością działania zostały wyłonione procesy krytyczne, których przerwanie może grozić poważnymi konsekwencjami finansowymi i wizerunkowymi. Dla tych procesów został opracowany Plan Ciągłości Działania umożliwiający ich kontynuację w kryzysie operacyjnym.

Ryzyko reputacji jest trudno mierzalne i podlega ocenie jakościowej. Spółka nie identyfikuje wzrostu ekspozycji na ten rodzaj ryzyka.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka reputacji.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w odniesieniu do ryzyka reputacji.

Powyższe ryzyko nie jest objęte testami warunków skrajnych czy analizami wrażliwości.

Spółka wyróżnia również ryzyko modeli, ryzyko konkurencji, ryzyko braku zgodności (opisane w punkcie B.4 niniejszego Sprawozdania).

Najistotniejsze ryzyka nieuwzględniane w formule standardowej.

Do najistotniejszych ryzyk nieuwzględnianych w formule standardowej zaliczyć należy ryzyko kredytowe obligacji skarbowych – ryzyko wynikające z wrażliwości wartości obligacji skarbowych na zmiany w poziomie „spreadów” kredytowych w odniesieniu do struktury terminowej stóp procentowych papierów wartościowych pozbawionych ryzyka lub wahań ich zmienności powiększone o potencjalną stratę wynikającą z ryzyka niewykonania zobowiązania przez Skarb Państwa. Ryzyko to jest istotne dla Spółki ze względu na fakt, że obligacje skarbowe stanowią proporcjonalnie największą część aktywów Spółki.

W analizowanym okresie nie występowały pozycje pozabilansowe wpływające na poziom ryzyka kredytowego obligacji skarbowych.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w odniesieniu do ryzyka kredytowego obligacji skarbowych.

Nowo pojawiające się istotne ryzyka (emerging risks)

Spółka analizuje nowo pojawiające się istotne ryzyka. Najważniejsze wśród nich to:

- ryzyko zmian warunków politycznych lub prawnych,
- ryzyko zmian na rynkach finansowych, w tym ryzyko globalnego kryzysu,
- ryzyko zmian profilu zachorowalności/śmiertelności populacji.

PODSUMOWANIE

Podsumowując, w okresie sprawozdawczym Spółka nie wprowadziła istotnych zmian w obszarze zarządzania kategoriami ryzyk, o których mowa w tym podrozdziale.

W zakresie pozostałych istotnych ryzyk związanych z działalnością lokacyjną Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji innych niż opisane w części C.2 i C.3 niniejszego Sprawozdania.

C.7. Wszelkie inne informacje

W 2025 roku Spółka wdrożyła działania dostosowawcze do wymogów wynikających z *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 lutego 2025 roku w sprawie szczególnych zasad związanych z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający*.

Rynek ubezpieczeń, podobnie jak cała gospodarka, jest pod wpływem obecnej sytuacji gospodarczej i geopolitycznej.

Spółka monitoruje na bieżąco wpływ sytuacji gospodarczej na przyszłe wyniki finansowe.

Do listy potencjalnych zagrożeń, jakie Spółka rozpoznaje obecnie należą:

- wpływ globalnej sytuacji geopolitycznej na rynek lokalny,
- niewystarczający poziom inwestycji (w tym w wyniku niższej od oczekiwanej absorpcji funduszy unijnych), ograniczający potencjał wzrostu,
- niekorzystna struktura demograficzna,
- niskie tempo transformacji energetycznej połączone z wysoką energochłonnością gospodarki oraz ryzykiem wzrostu cen energii.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki nie rozpoznaje okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2025 roku.

D. Wycena do celów wypłacalności

Niniejszy rozdział został poświęcony wycenie aktywów i zobowiązań Spółki. W kolejnych częściach opisano sposób wyceny aktywów i zobowiązań zgodnie z wymogami Wypłacalności 2 wraz z porównaniem do zasad stosowanych na potrzeby sprawozdania statutowego. W przypadku różnic wyjaśniono, jakie elementy wpływają na odmienne wyceny i ujęcie pozycji na potrzeby Wypłacalności 2 oraz sprawozdania statutowego.

Informacja dotycząca sposobu wyceny aktywów i zobowiązań została podzielona na następujące kategorie: aktywa, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, pozostałe zobowiązania. Dane zaprezentowane w niniejszym Sprawozdaniu, o ile nie wskazano inaczej, są wyceniane zgodnie z art. 223 oraz art. 225 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej:

- aktywa wyceniane są przy zastosowaniu ekonomicznego, rynkowego podejścia bazującego na ocenie ryzyka. Oznacza to, że są wyceniane w wartości godziwej, czyli kwocie, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji na warunkach rynkowych,
- rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wyceniane są w kwocie będącej sumą najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka,
- zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są wyceniane w wartości godziwej, tj. w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Po początkowym ujęciu, przy wycenie zobowiązań nie dokonuje się korekt uwzględniających zmianę zdolności kredytowej Spółki.

Niniejsze zasady wyceny na potrzeby Wypłacalności 2 zostały przyjęte zgodnie z wymogami, które określają:

- Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
- Rozporządzenie delegowane,
- Rozporządzenie wykonawcze ITS do SFCR,
- Wytyczne w sprawie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych opublikowane 2 lutego 2015 roku (zm. EIOPA-BoS-22-2017 z dn. 21 kwietnia 2022 roku) oraz Wytyczne KNF dotyczące procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
- Wytyczne w sprawie ujmowania oraz wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (EIOPA-BoS-15/113 PL) opublikowane 14 września 2015 roku.

Zasady wyceny aktywów i zobowiązań na potrzeby sprawozdania statutowego są zgodne z przepisami określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz z wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, m.in.:

- Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji,
- Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych.

HIERARCHIA METOD WYCENY

Wycena aktywów i zobowiązań dokonywana jest w sposób hierarchiczny, tzn.:

- przy wykorzystaniu cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach dla takich samych składników aktywów/zobowiązań,
- jeśli korzystanie z cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów/zobowiązań nie jest możliwe, pod uwagę brane są ceny notowane na aktywnych rynkach dla podobnych składników aktywów/zobowiązań z zastosowaniem korekt odzwierciedlających różnice,
- jeśli takie same lub podobne aktywa/zobowiązania nie są notowane na aktywnych rynkach, korzysta się z alternatywnych metod wyceny (o ile przepisy szczególne nie stanowią inaczej), przy czym w maksymalny sposób wykorzystuje się potrzebne do wyceny informacje rynkowe, minimalizując wykorzystanie parametrów specyficznych dla Spółki.

Spółka dokonuje przeglądu metod wyceny możliwych do zastosowania dla poszczególnych aktywów i zobowiązań, przy jednoczesnym uwzględnieniu specyfiki rynku oraz charakteru rozpatrywanych aktywów oraz zobowiązań.

KRYTERIA OCENY AKTYWNEGO RYNKU

Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące składnika aktywów lub zobowiązań finansowych odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen (np. Bondspot, GPW, rynki zagraniczne), przy czym:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

W przypadku gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, Spółka dokonuje wyboru rynku głównego na podstawie rodzaju analizowanego aktywa, częstotliwości oraz wolumenu obrotu na danym składniku lokat oraz minimalnych kryteriów kwotowych.

ZMIANY METOD WYCENY W TRAKCIE ROKU

W 2025 roku nie dokonano istotnych zmian w zasadach wyceny dla celów Wypłacalności 2.

D.1. Aktywa

Aktywa wyceniane są przy zastosowaniu ekonomicznego, rynkowego podejścia bazującego na ocenie ryzyka, zgodnie z art. 223 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, tj. w wartości godziwej, czyli kwocie, za jaką mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji na warunkach rynkowych.

Tabela 11. Zestawienie aktywów na koniec roku sprawozdawczego

AKTYWA	WARTOŚĆ WG STATUTOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH*	KOREKTA WARTOŚCI DO S2, Z TYTUŁU:		WARTOŚĆ BILANSOWA WG WYPŁACALNOŚĆ 2
		REKLASYFIKACJI**	WYCENY	
Aktywowane koszty akwizycji	173 877	0	-173 877	
Wartości niematerialne i prawne	65 714	0	-65 714	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	13 104	0	44 281	57 385
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)	1 528 517	0	-6 535	1 521 982
Akcje i udziały	778	0	0	778
Dłużne papiery wartościowe	1 471 991	0	-6 535	1 465 456
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	4 315	0	0	4 315
Instrumenty pochodne	1	0	0	1
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	51 432	0	0	51 432
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	717 554	0	-6	717 548
Kwoty należne z umów reasekuracji	4 940	-8 981	-11 820	-15 861
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	11 110	-3 803	0	7 307
Należności z tytułu reasekuracji biernej	1 456	1 934	0	3 390
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	934	0	-255	679
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 222	0	-2 237	21 985
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	3 523	0	-3 523	0
Aktywa ogółem	2 544 951	-10 850	-219 686	2 314 415

* Wartości wg statutowych sprawozdań finansowych zostały zaprezentowane zgodnie z zasadami prezentacji obowiązującymi w bilansie ekonomicznym.

** W kolumnie „Reklasyfikacje” przedstawiono korekty należności ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, rozpoznanych jako niewymagalne i ujmowanych w bilansie ekonomicznym w kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

*** Pełny formularz S.02.01 zgodny z Rozporządzeniem wykonawczym ITS do SFCR stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania

W dalszej części rozdziału zamieszczono opisy sposobu wyceny istotnych pozycji aktywów występujących w bilansie ekonomicznym. Pozycje, uznane przez Spółkę jako nieistotne, nie podlegały opisom, jednakże ich brak w ocenie Spółki nie wpływa na proces decyzyjny lub ocenę dokonywaną przez użytkowników niniejszego Sprawozdania. W części D.1 wskazano również na różnice w metodykach wycen i ujęciu aktywów na potrzeby sprawozdania statutowego i Wypłacalności 2.

Wycena aktywów

AKTYWOWANE KOSZTY AKWIZYCJI

W bilansie statutowym aktywowane koszty akwizycji obejmują poniesione w okresie sprawozdawczym bezpośrednie koszty akwizycji i część pośrednich kosztów akwizycji w udziale przypadającym na przyszłe okresy sprawozdawcze.

Aktywowane koszty akwizycji nie występują w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności 2, co powoduje różnicę między bilansem statutowym a bilansem ekonomicznym.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Wartości niematerialne i prawne obejmują (z wyłączeniem wartości niematerialnych i prawnych zaliczanych do inwestycji oraz wartości firmy) nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności: autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how. Do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się również koszty zakończonych prac rozwojowych.

Do celów statutowych wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe.

Wartości niematerialne i prawne na potrzeby Wypłacalności 2 są ujmowane i wyceniane w wartości innej niż zero tylko wtedy, gdy mogą być sprzedane oddzielnie i jeśli istnieje aktywny rynek dla takich samych lub podobnych wartości niematerialnych i prawnych. Spółka nie identyfikuje wartości niematerialnych i prawnych spełniających powyższe kryteria, dlatego w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności 2 dla wartości niematerialnych i prawnych przyjęto wartość zero.

NIERUCHOMOŚCI, MASZYNY I WYPOSAŻENIE (RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE) WYKORZYSTYWANE NA UŻYTEK WŁASNY

Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny obejmują aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby Spółki. Składniki rzeczowych aktywów trwałych kwalifikuje się do ujęcia jako składnik aktywów wyłącznie wtedy, gdy istnieje prawdopodobieństwo, że przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem będą napływać do przedsiębiorstwa i można wiarygodnie określić cenę nabycia lub koszt wytworzenia składnika.

Dla celów Wypłacalności 2, w ramach tej pozycji bilansu Spółka ujmuje również aktywa z tytułu prawa do użytkowania nieruchomości wykorzystywanych na potrzeby własne, spełniających definicję umowy leasingu zgodnie z MSSF 16.

W związku z klasyfikacją umów najmu nieruchomości jako umów leasingu operacyjnego dla celów sprawozdawczości statutowej, tego typu aktywa nie występują w bilansie sporządzonym zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, co powoduje różnicę w stosunku do bilansu ekonomicznego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka nie posiadała nieruchomości do użytku własnego (innych niż prawa do użytkowania z tytułu umów najmu nieruchomości). W związku z powyższym, w tej pozycji aktywów Spółka opisuje rzeczowe składniki aktywów, inne niż nieruchomości oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania nieruchomości spełniających definicję umowy leasingu zgodnie z MSSF 16.

Do celów statutowych, rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 prawa do użytkowania z tytułu umów najmu nieruchomości oraz rzeczowe aktywa trwałe inne niż nieruchomości klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 11.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

W pozycji dłużne papiery wartościowe bilansu ekonomicznego wykazano:

- obligacje państwowe (pozycja C0010/R0140 w załączniku nr 1),
- obligacje korporacyjne (pozycja C0010/R0150 w załączniku nr 1).

Pozycja obligacje państwowe bilansu ekonomicznego obejmuje obligacje rządowe, komunalne, obligacje emitowane na szczeblu ponadnarodowym oraz obligacje, które są w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantowane przez rządy centralne, nienotowane oraz notowane na rynku regulowanym lub alternatywnym, natomiast w pozycji obligacje korporacyjne bilansu ekonomicznego wykazywane są notowane oraz nienotowane dłużne papiery korporacyjne.

Na potrzeby sprawozdania statutowego obligacje państwowe oraz obligacje korporacyjne wyceniane są każdorazowo w wartości godziwej lub według skorygowanej ceny nabycia ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Na potrzeby Wypłacalności 2 przeprowadzane są korekty dostosowujące wycenę obligacji państwowych i obligacji korporacyjnych w bilansie ekonomicznym do wartości godziwej.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 11.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 notowane obligacje państwowe oraz notowane obligacje korporacyjne klasyfikowane są do kategorii aktywów, wycenianych według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych obligacjach zawarto transakcje albo jeżeli wolumen obrotów nie był znacząco niski.

W powyższym przypadku wartość godziwa notowanych obligacji państwowych wyznaczana jest na podstawie ceny zamknięcia z aktywnego rynku (np. GPW, BondSpot) lub najlepszej oferty kupna z rynku Treasury BondSpot Hurtowy z ostatniego dnia

roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku, natomiast wartość godziwa notowanych obligacji korporacyjnych wyznaczana jest na podstawie ceny zamknięcia z aktywnego rynku (np. GPW, BondSpot) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 notowane obligacje państwowe (jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych notowanych obligacjach państwowych nie zawarto żadnej transakcji albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski), notowane obligacje korporacyjne (jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych notowanych obligacjach korporacyjnych nie zawarto żadnej transakcji albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski), nienotowane obligacje komunalne oraz nienotowane obligacje korporacyjne klasyfikowane są do kategorii aktywów, wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe.

Opis sposobu wyceny dłużnych papierów wartościowych został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE W PRZEDSIĘBIORSTWACH ZBIOROWEGO INWESTOWANIA

W pozycji jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania bilansu ekonomicznego wykazywane są nienotowane jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych notowanych na giełdzie.

Na potrzeby sprawozdania statutowego jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w funduszach notowanych na giełdzie wyceniane są każdorazowo w wartości godziwej.

W związku z powyższym, nie jest konieczne przeprowadzenie dodatkowych korekt na potrzeby Wypłacalności 2.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, tytuły uczestnictwa w funduszach notowanych na giełdzie klasyfikowane są na potrzeby Wypłacalności 2 do kategorii aktywów wycenianych według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych tytułach uczestnictwa zawarto transakcje albo jeżeli wolumen obrotów nie był znacząco niski.

Wartość godziwa tytułów uczestnictwa w funduszach notowanych na giełdzie wyznaczana jest na podstawie ceny zamknięcia z aktywnego rynku z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, tytuły uczestnictwa w funduszach notowanych na giełdzie

klasyfikowane są na potrzeby Wypłacalności 2 do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych tytułach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych notowanych na giełdzie nie zawarto żadnej transakcji na aktywnym rynku albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski. Nienotowane jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych klasyfikowane są na potrzeby Wypłacalności 2 do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe.

Opis sposobu wyceny tytułów uczestnictwa w funduszach notowanych na giełdzie oraz nienotowanych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

DEPOZYTY INNE NIŻ EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

W pozycji depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych bilansu ekonomicznego wykazywane są depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych, które nie mogą być wykorzystywane do dokonywania płatności przed upływem określonego terminu i nie mogą zostać wymienione na walutę lub na depozyty zbywalne bez znacznego ograniczenia lub kary.

Na potrzeby sprawozdania statutowego depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych wyceniane są każdorazowo według skorygowanej ceny nabycia ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, w wartości nominalnej lub kwocie wymaganej zapłaty, rozumianej jako wartość nominalna powiększona o liniowo naliczone odsetki.

Na potrzeby Wypłacalności 2 przeprowadzane są dodatkowe korekty dostosowujące wycenę depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych w bilansie ekonomicznym do wartości godziwej, przy czym na dzień 31 grudnia 2025 roku wycena wg Wypłacalności 2 jest zbliżona do wyceny w sprawozdaniu statutowym.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe.

Opis sposobu wyceny depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania.

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

W pozycji 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 bilansu ekonomicznego wykazywane są obligacje

państwowe, obligacje korporacyjne, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności oraz zobowiązania.

Metody wyceny w wartości godziwej na potrzeby sprawozdania statutowego oraz Wypłacalności 2 powyższych kategorii zostały przedstawione w punkcie dotyczącym lokat, środków pieniężnych, należności i zobowiązań oraz w części dotyczącej alternatywnych metod wyceny odpowiednich składników aktywów.

Ponadto, poza ww. rodzajami aktywów, w skład aktywów posiadanych z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym wchodzi również akcje notowane oraz instrumenty pochodne (futures, fx swap).

Na potrzeby sprawozdania statutowego akcje notowane oraz instrumenty pochodne (kontrakty futures) wyceniane są każdorazowo w wartości godziwej.

W związku z powyższym, nie jest konieczne przeprowadzenie dodatkowych korekt na potrzeby Wypłacalności 2.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na dzień 31 grudnia 2025 roku, na potrzeby Wypłacalności 2, akcje notowane zaklasyfikowano do kategorii aktywów, wycenianych według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych akcjach notowanych zawarto transakcje albo jeżeli wolumen obrotów nie był znacząco niski. Kontrakty futures klasyfikowane są do kategorii aktywów (lub zobowiązań) wycenianych według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów.

Wartość godziwa akcji notowanych wyznaczona została na podstawie ceny zamknięcia z aktywnego rynku (np. GPW, NewConnect) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku. Wartość godziwa kontraktów futures wyznaczana jest na podstawie ceny zamknięcia z aktywnego rynku (GPW) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2, akcje notowane klasyfikowane są do kategorii aktywów, wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych akcjach notowanych nie zawarto żadnej transakcji albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski. Pozostałe instrumenty pochodne klasyfikowane są do kategorii aktywów (zobowiązań) wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe.

Opis sposobu wyceny ww. akcji notowanych i instrumentów pochodnych został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku różnica w wycenie opisywanej pozycji w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowana w tabeli 11 wynika z odmiennej metodyki wyceny w wartości godziwej aktywów posiadanych z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, przyjętej na potrzeby sprawozdania statutowego (skorygowana cena nabycia ustalana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości) oraz na potrzeby Wypłacalności 2 (metoda zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych) w zakresie depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych.

KWOTY NALEŻNE Z UMÓW REASEKURACJI

Kwoty należne z umów reasekuracji w bilansie ekonomicznym ustalane są na podstawie przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu reasekuracji biernej. Przepływy te dotyczą w szczególności:

- przyszłych rozliczeń z tytułu udziału reasekuratorów w wypłaconych w przyszłości przez ubezpieczyciela odszkodowaniach i świadczeniach,
- przyszłych prowizji reasekuracyjnych,
- przyszłych wymagalnych składek z reasekuracji biernej.

Opis sposobu ustalania kwot należnych z umów reasekuracji został zaprezentowany w części poświęconej rezerwom techniczno-ubezpieczeniowym (punkt D.2).

Różnica poziomu kwot należnych w bilansie ekonomicznym w stosunku do bilansu statutowego wynika z ujęcia w bilansie ekonomicznym przyszłych przepływów z reasekuracji biernej, które dodatkowo podlegają dyskontowaniu stopą wolną od ryzyka, o ile wpływ dyskonta jest istotny.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ I OD POŚREDNIKÓW UBEZPIECZENIOWYCH

Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych obejmują przeterminowane należności od ubezpieczających, innych ubezpieczycieli i pośredników ubezpieczeniowych oraz inne związane z działalnością ubezpieczeniową, które nie są ujęte we wpływach pieniężnych z tytułu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Terminem wymagalności, służącym za podstawę do klasyfikacji należności do rozrachunków w bilansie bądź do przepływów pieniężnych do wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, jest termin płatności wynikający z umowy z danym podmiotem, od którego Spółka ma należności.

Do celów statutowych należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych obejmują bieżące

i przeterminowane należności, które wycenia się w kwocie wymagalnej zapłaty skorygowanej o odpisy aktualizujące.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny należności został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Z uwagi na nieistotny wpływ wartości pieniądza w czasie na wycenę ww. należności do wartości godziwej, efekt dyskonta nie został uwzględniony w wycenie do bilansu ekonomicznego.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 11.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU REASEKURACJI BIERNEJ

Należności z tytułu reasekuracji biernej obejmują przeterminowane należności od reasekuratorów z tytułu reasekuracji biernej, niestanowiące kwot należnych z umów reasekuracji. W pozycji tej wykazywane są także należności bieżące z tytułu udziału reasekuratorów w wypłaconych przez ubezpieczyciela świadczeniach. Terminem wymagalności, służącym za podstawę do odpowiedniej klasyfikacji należności jest termin płatności wynikający z umowy z danym podmiotem, od którego Spółka ma należności.

Do celów statutowych należności z tytułu reasekuracji biernej obejmują bieżące i przeterminowane należności, które wycenia się w kwocie wymagalnej zapłaty skorygowanej o odpisy aktualizujące.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2, należności z tytułu reasekuracji biernej klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny należności został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Z uwagi na nieistotny wpływ wartości pieniądza w czasie na wycenę ww. należności do wartości godziwej, efekt dyskonta nie został uwzględniony w wycenie do bilansu ekonomicznego.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 11.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

W pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty bilansu ekonomicznego wykazywane są banknoty i monety w obiegu powszechnie wykorzystywane do dokonywania płatności oraz depozyty, które mogą być na żądanie wymienione na gotówkę według ich wartości nominalnej i które mogą być bezpośrednio wykorzystywane do dokonywania płatności w formie czeku, przekazu, poprzez polecenie wypłaty przelewu, zapłaty lub inną metodą płatności bezpośredniej bez żadnych opłat ani ograniczeń.

Na potrzeby sprawozdania statutowego oraz na potrzeby Wypłacalności 2 środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są każdorazowo w wartości nominalnej, która stanowi najlepsze odzwierciedlenie wartości godziwej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku różnica w wycenie opisywanej pozycji w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowana w tabeli 11 wynika z faktu, że na potrzeby Wypłacalności 2 środki dotyczące zakładowego funduszu świadczeń socjalnych podlegają wyłączeniu z bilansu.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 środki pieniężne i ich ekwiwalenty klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny wykorzystujących dane rynkowe.

Opis sposobu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

POZOSTAŁE AKTYWA (NIEWYKAZANE W INNYCH POZYCJACH)

Pozostałe aktywa obejmują wszystkie aktywa nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu.

Spółka nie identyfikuje rozliczeń międzyokresowych kosztów, które mogłyby zostać zbyte lub przeniesione do innego podmiotu, dlatego w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności 2 dla rozliczeń międzyokresowych kosztów przyjęto wartość zero.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 11.

Leasing

Ogólny opis ustaleń leasingowych znajduje się w rozdziale A.4 niniejszego Sprawozdania, natomiast opis zasad wyceny dotyczący aktywów i zobowiązań leasingowych w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania w części *MSSF 16 LEASING*.

D.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ustalanych dla celów wypłacalności jest równa sumie najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka. Najlepsze oszacowanie odpowiada oczekiwanej obecnej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, natomiast margines ryzyka ma wysokość zapewniającą, by wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiadała kwocie, jakiej zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych i wywiązanie się z nich.

W tabeli 12 pokazano wartości rezerw dla celów wypłacalności oraz wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ustalone zgodnie z zasadami sporządzania sprawozdania statutowego.

Kwoty należne z umów reasekuracji zostały zaprezentowane w rozdziale D.1 niniejszego Sprawozdania.

Tabela 12. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na koniec roku sprawozdawczego

REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE (RTU)	WARTOŚĆ WG STATUTOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH*	KOREKTA WARTOŚCI DO S2, Z TYTUŁU:		WARTOŚĆ BILANSOWA WG WYPŁACALNOŚĆ 2
		REKLASYFIKACJI**	WYCENY	
RTU – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	215 566	52 417	-78 641	189 342
Najlepsze oszacowanie		52 417	-90 516	177 467
Margines ryzyka		0	11 875	11 875
RTU – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	19 323	7 044	-85 937	-59 570
Najlepsze oszacowanie		7 044	-88 033	-61 666
Margines ryzyka		0	2 096	2 096
RTU – ubezpieczenia 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 związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	484 585	72 976	-331 334	226 227
Najlepsze oszacowanie		72 976	-382 544	175 017
Margines ryzyka		0	51 210	51 210
RTU – ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	742 344	4 376	-105 995	640 725
Najlepsze oszacowanie		4 376	-114 718	632 002
Margines ryzyka		0	8 723	8 723
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ogółem	1 461 818	136 813	-601 907	996 724

* Wartości wg statutowych sprawozdań finansowych zostały zaprezentowane zgodnie z zasadami prezentacji obowiązującymi w bilansie ekonomicznym.

** W kolumnie „Reklasyfikacje” przedstawiono korekty należności i zobowiązań ubezpieczeniowych, rozpoznanych jako niewymagalne i ujmowanych w bilansie ekonomicznym w kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

*** Pełny formularz S.02.01 zgodny z Rozporządzeniem wykonawczym ITS do SFCR stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania.

Najlepsze oszacowanie, będące podstawowym składnikiem rezerw dla celów wypłacalności, obejmuje łącznie najlepsze oszacowanie rezerw szkodowych oraz pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto, jak również uwzględnia niewymagalne (bieżące) zobowiązania i należności ubezpieczeniowe.

ISTOTNE RÓŻNICE W WYCENIE REZERW TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWYCH POMIĘDZY STOSOWANYMI METODAMI NA POTRZEBY WYPŁACALNOŚCI 2 I W SPRAWOZDANIU STATUTOWYM

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności obejmują:

- najlepsze oszacowanie równe wartości obecnej oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych (zdyskontowanych przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka ogłaszanej przez EIOPA),
- margines ryzyka.

Na potrzeby sprawozdania dla celów wypłacalności zastosowano pełny model przepływów pieniężnych obejmujący efekt

rezygnacji z umów ubezpieczeniowych, bieżące założenia o poziomach umieralności, szkodowości i kosztach. Natomiast do celów sprawozdawczości nie wszystkie rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone są w oparciu o model przepływów pieniężnych (przykładowo rezerwy funduszowe wyznaczone są w oparciu o liczbę jednostek i cenę jednostki), zaś rezerwy tworzone w oparciu o model przepływów pieniężnych (przykładowo rezerwa matematyczna) nie uwzględnia efektu rezygnacji z umów ubezpieczeniowych i opiera się na założeniach o poziomach umieralności, szkodowości i kosztach z momentu zawarcia polisy. Ponadto do dyskonta przyszłych przepływów pieniężnych zastosowano stopy procentowe wolne od ryzyka ogłaszane przez EIOPA (w sprawozdawczości statutowej do wyceny rezerw ubezpieczeń na życie stosowana jest tzw. stopa techniczna).

Margines ryzyka jako składnik rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ustalanych według zasad Wypłacalności 2 nie występuje w sprawozdawczości statutowej.

Poniższe zestawienie zawiera wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto w podziale na linie biznesowe.

Tabela 13. Rezerwy techniczno–ubezpieczeniowe na koniec roku sprawozdawczego w podziale na linie biznesowe

LINIE BIZNESOWE	WARTOŚĆ BILANSOWA WG WYPŁACALNOŚĆ 2			WARTOŚĆ WG STATUTOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH
	RTU DLA CELÓW WYPŁACALNOŚCI	W TYM NAJLEPSZE OSZACOWANIE	W TYM MARGINES RYZYKA	
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	189 342	177 467	11 875	215 566
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	179 248	173 770	5 478	272 573
Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	640 725	632 002	8 723	742 344
Pozostałe ubezpieczenia na życie	46 979	1 247	45 732	212 012
Ubezpieczenia zdrowotne	-59 570	-61 666	2 096	19 323
Ogółem	996 724	922 820	73 904	1 461 818

Zasady wyceny najlepszego oszacowania ubezpieczeń o charakterze ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

METODY STOSOWANE W KALKULACJI REZERW TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWYCH

Na potrzeby Wypłacalności 2 Spółka wycenia rezerwy w wartości godziwej, tj. kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Konsekwencją tego jest sposób liczenia rezerw, który jest sumą dwóch wielkości:

- wartości najlepszego oszacowania, równego sumie zdyskontowanych, ważonych prawdopodobieństwem przepływów pieniężnych powiązanych z umowami ubezpieczeniowymi,
- marginesu ryzyka ustalanego w wysokości zapewniającej taką wartość rezerw techniczno–ubezpieczeniowych, jaką zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji zażądałyby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych oraz wywiązanie się z nich.

Prognozy dotyczące przepływów pieniężnych stosowane do obliczania najlepszego oszacowania uwzględniają wszystkie wpływy i wydatki wymagane do rozliczenia zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych w całym okresie ich trwania.

Margines ryzyka oblicza się przez określenie kosztu pozyskania dopuszczonych środków własnych odpowiadających kapitałowemu wymogowi wypłacalności koniecznemu do pokrycia ryzyka wynikającego z przejętych zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych w całym okresie ich trwania.

Obliczenia są dokonywane w oparciu o aktualne i wiarygodne informacje oraz realistyczne założenia.

STOSOWANE METODY AKTUARIALNE

Główną metodą aktuarialną stosowaną przy wyznaczeniu wartości najlepszego oszacowania dla wszystkich linii

biznesowych jest metoda ważenia prawdopodobieństwami przepływów pieniężnych obejmujących:

- przyszłe składki z umów obecnych oraz już dokonanych odnowień,
- koszty, jakie zostaną poniesione w związku z obsługą zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia i umów reasekuracji, w tym koszty prowizyjne,
- oczekiwany wzrost kosztów i roszczeń ubezpieczeniowych,
- płatności na rzecz ubezpieczających, ubezpieczonych, uposażonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia oraz cedentów z umów reasekuracji, w tym z przyszłych premii uznaniowych.

Wyznaczenie przepływów pieniężnych wymaga, w szczególności, opracowania założeń w zakresie:

- oczekiwanej śmiertelności – ustalonej na podstawie analizy danych historycznych Spółki dla określonych grup produktów,
- rezygnacji – ustalonych na podstawie analizy danych historycznych Spółki dla określonych grup produktów,
- realizacji świadczeń z dodatkowych ryzyk chorobowych i wypadkowych – ustalonych na podstawie analizy danych historycznych Spółki dla określonych grup produktów,
- oczekiwanego poziomu realizacji świadczeń w ubezpieczeniach grupowych – ustalonego na podstawie analizy danych historycznych,
- alokacji kosztów na określone grupy produktów – ustalonej na podstawie analizy kosztochłonności procesów zachodzących w Spółce przez pracowników i osoby kierujące poszczególnymi komórkami organizacyjnymi,
- oczekiwanego wzrostu kosztów – ustalonego na podstawie prognozowanego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI).

Wartość rezerw powstaje poprzez dyskontowanie ustalonych w wartości nominalnej przepływów pieniężnych. Dla celów dyskontowania Spółka stosuje stopy procentowe wolne od ryzyka ogłaszane przez EIOPA.

W porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego nie miały miejsca istotne zmiany w założeniach przyjętych w ramach obliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

GRANICA UMOWY

Zastosowane w wycenie najlepszego oszacowania rezerw granice umów ubezpieczenia są zgodne z przepisami Rozporządzenia delegowanego. Oznacza to, że:

- zobowiązanie ubezpieczeniowe rozpoczyna się, gdy Spółka jest już związana umową ubezpieczenia lub jest narażona na ryzyko ubezpieczeniowe,
- zobowiązanie ubezpieczeniowe kończy się, gdy:
 - Spółka posiada jednostronne prawo do wycofania się z umowy,
 - Spółka posiada jednostronne prawo do odmowy przyjęcia składki,
 - Spółka posiada nieograniczone prawo do zmiany składki lub wielkości odszkodowań.

Z powodu tak zdefiniowanego końca umowy nie są modelowane odnowienia umów w przypadkach, w których Spółka ma prawo zmienić wysokość składki lub zakończyć umowę. Ponadto, definicja skróconej granicy ma zastosowanie w przypadku umów z ubezpieczeń z UFK z regularną składką, w których ryzyko aktuarialne (ubezpieczeniowe) nie ma zauważalnych skutków dla ekonomicznych aspektów umowy.

Kwoty należne z tytułu umów reasekuracji w wartości najlepszego oszacowania

Wartość najlepszego oszacowania kwot należnych z tytułu umów reasekuracji oblicza się na podstawie udziału reasekuratorów zgodnie z postanowieniami poszczególnych umów reasekuracyjnych.

Kalkulacja wartości najlepszego oszacowania kwot należnych z tytułu umów reasekuracji jest ustalana w oparciu o modelowane przyszłe przepływy pieniężne z tytułu reasekuracji biernej.

Niepewność związana z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Głównymi czynnikami niepewności przy wycenie rezerw dla linii biznesowych ubezpieczeń na życie są: poziom śmiertelności, poziom realizacji świadczeń z ryzyk dodatkowych, poziom rezygnacji, wielkość kosztów oraz poziom parametrów ekonomicznych (stóp zwrotu, inflacji). Niepewność oceniana jest na niskim poziomie, gdyż wyłączając zdarzenia ekstremalne, występujące z niskim prawdopodobieństwem parametry biometryczne nie podlegają dużym fluktuacjom, natomiast parametry ekonomiczne, mimo że podlegają dużym fluktuacjom, podlegają zjawisku powrotu do średniej.

Głównym źródłem niepewności w rezerwach dla linii biznesowych innych niż w ubezpieczeniach na życie jest założony poziom rentowności dla poszczególnych grup produktów. Jeżeli w rzeczywistości okaże się on niższy od założonego poziomu, rezerwy będą za małe (i odpowiednio, jeżeli okaże się większy – za wysokie). Kolejnym źródłem niepewności jest poziom założonych kosztów, bowiem ich niedoszacowanie może wpłynąć na niedoszacowanie rezerw. Niepewność oceniana jest na niskim poziomie, gdyż ta linia biznesowa jest zdywersyfikowana i zawiera głównie jednoroczne polisy.

Uproszczenia przyjęte w kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

NAJISTOTNIEJSZE UPROSZCZENIA PRZYJĘTE W KALKULACJI NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA

W celu obliczenia najlepszego oszacowania, Spółka stosuje przede wszystkim metodę projekcji zdyskontowanych przepływów finansowych. Umowy dodatkowe o podobnej charakterystyce są grupowane i modelowane łącznie. Podejście uproszczone, polegające na przybliżeniu najlepszego oszacowania wartościami z bilansu na cele rachunkowości, zastosowano dla produktów niemodelowanych, salda należności – zobowiązań nieprzeterminowanych i rezerw dla polis lub osób (w przypadku polis grupowych) nieaktywnych na dzień bilansowy.

W przypadku produktów związanych z UFK konwersje na ubezpieczenie bezskładkowe są uwzględniane przez Spółkę w wyprowadzeniu założeń dotyczących poziomu rezygnacji z umów ubezpieczenia.

W przepływach produktów związanych z UFK, Spółka zakłada stałą strategię inwestycyjną oraz proporcję alokacji składki. Dodatkowo Spółka stosuje uproszczenie polegające na niemodelowaniu wykupów częściowych oraz składek doraźnych ze względu na zmienność trendów, o które można oprzeć modelowanie oraz kompensowanie się w znacznym stopniu wpływu obu tych efektów. W produktach oszczędnościowych, ze względu na brak materialności, nie uwzględnia się zależności pomiędzy stopami rezygnacji z umów, a stopą zwrotu z inwestycji.

Modelując wartości opcji i gwarancji dla portfela produktów tradycyjnych z udziałem w zyskach zastosowano metodę uproszczoną, polegającą na przeskalowaniu ostatniej znanej wartości opcji i gwarancji zmianą struktury terminowej stóp procentowych i zmianą liczby polis. Ze względu na poziom wartości opcji i gwarancji, wpływ użycia uproszczenia jest niematerialny.

UPROSZCZENIA PRZYJĘTE W KALKULACJI MARGINESU RYZYKA

Profil wygasania kapitałowego wymogu wypłacalności w latach przyszłych jest liczony w sposób dokładny: ryzyka wynikające z rocznych umów ubezpieczeń grupowych ujmują się tylko

w pierwszym roku, natomiast ryzyka wynikające z dłuższych umów ubezpieczeń wykazuje się w przyszłych latach na podstawie wycień z systemu Prophet. Wyjątek stanowi ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahenta typu 2, dla którego przyjmuje się profil wygasania proporcjonalny do wygasania najlepszego oszacowania rezerw.

Opis przyjętej krzywej stopy procentowej

Dla celów związanych z Wypłacalnością 2 Spółka stosuje krzywą terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka ogłaszaną przez EIOPA.

Korekty dopasowujące oraz środki przejściowe

Korekty dopasowujące oraz z tytułu zmienności do odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka, a także środki przejściowe dotyczące stóp procentowych wolnych od ryzyka oraz dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, nie mają zastosowania przy ustalaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w TUnŻ „WARTA” S.A.

Istotne linie biznesowe

Ogólne zasady wyceny najlepszego oszacowania przedstawione są w rozdziale D.2 niniejszego Sprawozdania. Natomiast w tabeli 14 zaprezentowano komentarze do specyficznych dla danej linii biznesu podstaw, metod i założeń wyceny najlepszego oszacowania.

Tabela 14. Zasady wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na linie biznesowe

	METODA WYCENY WYPŁACALNOŚĆ 2	METODA WYCENY SPRAWOZDAWCZOŚĆ STATUTOWA	GŁÓWNE ZAŁOŻENIA WYPŁACALNOŚĆ 2	GŁÓWNE ZAŁOŻENIA SPRAWOZDAWCZOŚĆ STATUTOWA
UBEZPIECZENIA NA WYPADK UTRATY DOCHODÓW	Zdyskontowane przepływy pieniężne z przyszłych składek, świadczeń na ryzyka chorobowe i wypadkowe oraz kosztów. Poziom świadczeń wynika ze wskaźników szkodowości. Rezerwy świadczeniowe tworzone są w wysokości spodziewanych wypłat z uwzględnieniem dyskontowania.	Główną część rezerw w tej linii biznesowej stanowi rezerwa składki i rezerwa świadczeniowa. Rezerwę składek tworzy się jako składkę przypisaną przypadającą na przyszłe miesiące sprawozdawcze, proporcjonalnie do okresu, na jaki składka została przypisana lub proporcjonalnie do przewidywanego ryzyka w przyszłych miesiącach sprawozdawczych. Rezerwę na niewypłacone odszkodowania i świadczenia tworzy się w wysokości odpowiadającej wypłat świadczeń związanych z zaistniałymi do dnia, na który ustala się rezerwę, zdarzeniami objętymi ochroną ubezpieczeniową, powiększonej o przewidywane koszty związane z wypłatą świadczeń.	Główne założenia dotyczą wskaźników szkodowości oraz kosztów jednostkowych polis (wraz z alokacją na ryzyka dodatkowe).	Przy tworzeniu księgowej rezerwy składki zakładany jest liniowy rozkład szkód w trakcie ochrony ubezpieczeniowej. Dla rezerw szkodowych typu IBNR zakładane są ustalone procenty składki przypisanej.
UBEZPIECZENIA Z UDZIAŁEM W ZYSKACH	Zdyskontowane przepływy pieniężne z przyszłych: składek, świadczeń (zgonu, dożycia, rezygnacja, ryzyka dodatkowe), ewentualnych udziałów w zyskach i kosztów. Poziom świadczeń wynika z tablic trwania życia. Rezerwy świadczeniowe tworzone są w wysokości spodziewanych wypłat z uwzględnieniem dyskontowania.	Oprócz rezerwy składek i rezerwy świadczeniowej istotną część rezerwy stanowi w tej linii biznesowej rezerwa ubezpieczeń na życie. Tworzona jest przy zastosowaniu prospektywnej metody aktuarialnej. Sposób jej tworzenia jest zbliżony do metod stosowanych w ramach Wypłacalność 2 – również opiera się na zdyskontowanych przepływach ze składek, świadczeń i kosztów.	Główne założenia dotyczą tablic trwania życia, poziomów rezygnacji oraz kosztów jednostkowych polis.	Oprócz założeń analogicznych jak w linii biznesowej „Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów” przy tworzeniu rezerw do celów rachunkowości zakładany jest brak rezygnacji, tablice trwania życia i koszty pobierane są z momentu rozpoczęcia polisy, zaś stopa dyskontowa jest stała (równa stopie technicznej).
UBEZPIECZENIA ZWIĄZANE Z WARTOŚCIĄ INDEKSU I UBEZPIECZENIA Z UBEZPIECZENIOWYM FUNDUSZEM KAPITAŁOWYM	Zdyskontowane przepływy pieniężne z przyszłych składek, świadczeń (zgonu, dożycia, rezygnacja, ryzyka dodatkowe), kosztów i kick backi. Poziom świadczeń wynika z tablic trwania życia oraz rozwoju funduszu. Rezerwy świadczeniowe tworzone są w wysokości spodziewanych wypłat z uwzględnieniem dyskontowania.	Oprócz rezerwy składek, rezerwy świadczeniowej i rezerwy ubezpieczeń na życie istotną część rezerwy stanowi w tej linii biznesowej rezerwa ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Tworzy się w wysokości wartości lokaty, dokonanej zgodnie z postanowieniami zawartej umowy ubezpieczenia na życie, co oznacza, że na jej wartość nie ma wpływu ani rodzaj, ani data świadczenia tylko obecna wartość jednostek uczestnictwa.	Główne założenia dotyczą poziomów rezygnacji, opłat za zarządzanie, kickbacków oraz kosztów jednostkowych polis.	Oprócz założeń analogicznych jak w linii biznesowej „Ubezpieczenia z udziałem w zyskach” przyjmowane jest założenie, iż wartość polisy jest równa wartości jednostek uczestnictwa na rachunku ubezpieczonego.
POZOSTAŁE UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE	Zdyskontowane przepływy pieniężne z przyszłych składek, świadczeń (zgonu, dożycia, rezygnacja, ryzyka dodatkowe) i kosztów. Poziom świadczeń wynika z tablic trwania życia. Rezerwy świadczeniowe tworzone są w wysokości spodziewanych wypłat z uwzględnieniem dyskontowania.	Oprócz rezerwy składek i rezerwy świadczeniowej istotną część rezerwy stanowi w tej linii biznesowej rezerwa ubezpieczeń na życie. Tworzona jest przy zastosowaniu prospektywnej metody aktuarialnej. Sposób jej tworzenia jest zbliżony do metod stosowanych w ramach Wypłacalność 2 – również opiera się na zdyskontowanych przepływach ze składek, świadczeń i kosztów.	Główne założenia dotyczą tablic trwania życia, poziomów rezygnacji oraz kosztów jednostkowych polis.	Oprócz założeń analogicznych jak w linii biznesowej „Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów” przy tworzeniu rezerw do celów rachunkowości zakładany jest brak rezygnacji, tablice trwania życia i koszty pobierane są z momentu rozpoczęcia polisy, zaś stopa dyskontowa jest stała (równa stopie technicznej).

	METODA WYCENY WYPŁACALNOŚĆ 2	METODA WYCENY SPRAWOZDAWCZOŚĆ STATUTOWA	GŁÓWNE ZAŁOŻENIA WYPŁACALNOŚĆ 2	GŁÓWNE ZAŁOŻENIA SPRAWOZDAWCZOŚĆ STATUTOWA
UBEZPIECZENIA ZDROWOTNE	Zdyskontowane przepływy pieniężne z przyszłych składek, świadczeń (ryzyka chorobowe i wypadkowe, zgon, rezygnacje) i kosztów. Poziom świadczeń wynika przede wszystkim z tablic prawdopodobieństw zająć poszczególnych zdarzeń. Rezerwy świadczeniowe tworzone są w wysokości spodziewanych wypłat z uwzględnieniem dyskontowania.	Oprócz rezerwy składek i rezerwy świadczeniowej istotną część rezerwy stanowi w tej linii biznesowej rezerwa ubezpieczeń na życie. Tworzona jest przy zastosowaniu prospektywnej metody aktuarialnej. Sposób jej tworzenia jest zbliżony do metod stosowanych w ramach Wypłacalność 2 – również opiera się na zdyskontowanych przepływach.	Główne założenia dotyczą tablic prawdopodobieństw zająć poszczególnych zdarzeń, poziomów rezygnacji oraz kosztów jednostkowych polis.	Oprócz założeń analogicznych jak w linii biznesowej „Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów” przy tworzeniu rezerw dla celów rachunkowości zakładany jest brak rezygnacji, tablice prawdopodobieństw zająć poszczególnych zdarzeń i koszty pobierane są z momentu rozpoczęcia polisy, zaś stopa dyskontowa jest stała (równa stopie technicznej).

D.3. Inne zobowiązania

Zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są wyceniane w wartości godziwej, tj. w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać przeniesione lub

rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Po początkowym ujęciu, przy wycenie zobowiązań nie dokonuje się korekt uwzględniających zmianę zdolności kredytowej Spółki.

Tabela 15. Zestawienie zobowiązań na koniec roku sprawozdawczego

ZOBOWIĄZANIA	WARTOŚĆ WG STATUTOWYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH*	KOREKTA WARTOŚCI DO S2, Z TYTUŁU:		WARTOŚĆ BILANSOWA WG WYPŁACALNOŚĆ 2
		REKLASYFIKACJI**	WYCENY	
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	35 502	0	0	35 502
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	1 435	0	0	1 435
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 233	0	67 011	103 244
Instrumenty pochodne	36	0	0	36
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0	42 997	42 997
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	149 148	-140 615	-3 998	4 535
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	7 048	-7 048	0	0
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	16 963	0	0	16 963
Zobowiązania podporządkowane	50 173	0	-1 591	48 582
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	7 876	0	-7 876	0
Zobowiązania ogółem	304 414	-147 663	96 543	253 294

* Wartości wg statutowych sprawozdań finansowych zostały zaprezentowane zgodnie z zasadami prezentacji obowiązującymi w bilansie ekonomicznym.

** W kolumnie „Reklasyfikacje” przedstawiono korekty zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, rozpoznanych jako niewymagalne i ujmowanych w bilansie ekonomicznym w kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

*** Pełny formularz S.02.01 zgodny z Rozporządzeniem wykonawczym ITS do SFCR stanowi załącznik nr 1 do niniejszego Sprawozdania

W dalszej części rozdziału zamieszczono opisy sposobu wyceny istotnych pozycji zobowiązań, występujących w bilansie ekonomicznym. Pozycje uznane przez Spółkę jako nieistotne nie podlegały opisom, jednakże ich brak w ocenie Spółki nie wpływa na proces decyzyjny lub ocenę dokonywaną przez użytkowników niniejszego Sprawozdania. W części D.3. wskazano również na różnice w metodykach wycen i ujęciu zobowiązań na potrzeby sprawozdania statutowego i Wypłacalności 2.

Wycena innych zobowiązań

POZOSTAŁE REZERWY (INNE NIŻ REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE)

Pozostałe rezerwy obejmują zobowiązania, których kwota lub termin zapłaty są niepewne i są tworzone wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

W szczególności, w pozycji pozostałych rezerw wykazuje się rezerwę na niewykorzystane urlopy, rezerwy na wynagrodzenia oraz rezerwy na straty z tytułu toczących się postępowań i roszczeń stron trzecich.

Spółka nie identyfikuje różnic w wycenie pozostałych rezerw pomiędzy bilansem statutowym a na potrzeby Wypłacalność 2.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 pozostałe rezerwy klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis pozostałych rezerw i sposobu ich wyceny został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Wartość oraz podział pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 16. Zestawienie pozostałych rezerw

POZOSTAŁE REZERWY (INNE NIŻ REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE)	31 GRUDNIA 2025
Rezerwa na urlopy	4 883
Rezerwa na wynagrodzenia	22 518
Rezerwa na przyszłe roszczenia procesowe	584
Pozostałe	7 517
Ogółem	35 502

AKTYWA I REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO

Na potrzeby bilansu, zgodnego z wymogami Wypłacalności 2, rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na podstawie różnic przejściowych między wartością aktywów i zobowiązań ustaloną na potrzeby bilansu ekonomicznego i ich wartością podatkową. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Spółka tworzy rezerwy i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zarówno w bilansie statutowym, jak i bilansie ekonomicznym, są kompensowane i prezentowane w zależności od wyniku w aktywach lub zobowiązaniach (w ujęciu netto). Aktywa i rezerwa z tytułu podatku odroczonego nie podlegają dyskontowaniu.

Wartości oraz źródła pochodzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego przedstawiono w tabeli 17.

Tabela 17. Wartość skompensowana DTA/DTL na koniec roku sprawozdawczego

DTA/DTL – WARTOŚĆ SKOMPENSOWANA	31 GRUDNIA 2025	Struktura wiekowa podatku odroczonego			
		Do roku	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Niezdefiniowane
Sprawozdanie statutowe	36 233	-3 343	12 648	28 862	-1 934
Instrumenty finansowe	20 378	218	1 795	20 299	-1 934
Aktywowane koszty akwizycji	33 037	12 789	11 566	8 682	0
Odpisy aktualizujące należności	-2 182	-2 182	0	0	0
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	-10 100	-9 268	-713	-119	0
Pozostałe	-4 900	-4 900	0	0	0
Wpływ wyceny Wypłacalność 2	67 011	37 910	27 348	1 753	0
Aktywowane koszty akwizycji	-33 037	-12 789	-11 566	-8 682	0
Wartości niematerialne i prawne	-12 486	-4 499	-7 012	-975	0
Instrumenty finansowe	-1 366	-351	103	-1 118	0
Rozliczenia międzyokresowe	341	-491	713	119	0
Środki trwałe	325	184	101	40	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	112 116	54 661	45 071	12 384	0
Pozostałe	1 118	1 195	-62	-15	0
Rezerwy na odroczonego podatku dochodowego Wypłacalność 2	103 244	34 567	39 996	30 615	-1 934
Kwota niewykorzystanych ulg i strat podatkowych z poprzednich lat, dla których nie uznano aktywów	0				

Różnice dotyczące skompensowanej wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego między bilansem statutowym a ekonomicznym wynikają z zastosowania odmiennych metodyk wyceny aktywów i zobowiązań dla potrzeb sprawozdawczości statutowej i Wypłacalności 2 (co wykazano przy opisie poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań).

Spółka zakłada, że wszystkie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte na dzień 31 grudnia 2025 roku zostaną wykorzystane. Aktywa te dotyczą głównie wyceny instrumentów finansowych.

Analizując przewidywalną realizowalność w czasie aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego oraz założenia Spółki, co do osiągnięcia w kolejnych latach zysków podatkowych, Spółka

zakłada realizację całego ujętego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE INNE NIŻ ZOBOWIĄZANIA WOBEC INSTYTUCJI KREDYTOWYCH

W pozycji zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych wykazywane są zobowiązania wynikające z umów najmu nieruchomości spełniających definicję kontraktów leasingowych zgodnie z MSSF 16. Obejmują one przewidywane płatności z tytułu umów najmu na rzecz leasingodawców, którzy nie są instytucjami kredytowymi.

Do celów statutowych Spółka klasyfikuje umowy najmu nieruchomości jako umowy leasingu operacyjnego. W związku z tym, zgodnie z Ustawą o Rachunkowości, Spółka nie rozpoznaje w bilansie zobowiązań z tytułu umów leasingu (o których mowa w MSSF 16), co powoduje różnicę w stosunku do bilansu ekonomicznego zaprezentowaną w tabeli 15.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania w części *MSSF 16 LEASING*.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ I WOBEC POŚREDNIKÓW UBEZPIECZENIOWYCH

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych obejmują wymagalne kwoty należne ubezpieczającym, zakładom ubezpieczeń oraz innym podmiotom związanym z działalnością ubezpieczeniową (np. pośrednikom), które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych. Terminem wymagalności, służącym za podstawę do klasyfikacji zobowiązań do rozrachunków w bilansie bądź do przepływów pieniężnych do wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, jest termin płatności wynikający z umowy z danym podmiotem, wobec którego Spółka ma zobowiązanie.

Do celów statutowych zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych obejmują bieżące i przeterminowane zobowiązania, które są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 15.

Z uwagi na nieistotny wpływ wartości pieniądza w czasie na wycenę ww. zobowiązań do wartości godziwej, efekt dyskonta nie został uwzględniony w wycenie do bilansu ekonomicznego.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU REASEKURACJI BIERNEJ

Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej w bilansie ekonomicznym obejmują wymagalne kwoty należne reasekuratorom oraz związane z działalnością reasekuracyjną (inne niż depozyty związane z działalnością reasekuracyjną), które nie są uwzględnione w kwotach należnych z umów reasekuracji. Terminem wymagalności, służącym za podstawę do odpowiedniej klasyfikacji zobowiązań jest termin płatności wynikający z umowy z danym podmiotem, wobec którego Spółka ma zobowiązania.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie zobowiązania z tytułu reasekuracji zostały uwzględnione w bilansie ekonomicznym w kwotach należnych z umów reasekuracji.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (HANDLOWE, INNE NIŻ Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ)

Zobowiązania inne niż ubezpieczeniowe obejmują w szczególności bieżące zobowiązania wobec urzędu skarbowego, zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych, a także kwoty należne pracownikom i innym kontrahentom.

Do celów statutowych zobowiązania handlowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty. Bieżące zobowiązania podatkowe są wyceniane w kwocie spodziewanej do zapłaty na rzecz organów podatkowych według stóp podatkowych (oraz prawa podatkowego) obowiązujących na dzień bilansowy.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 pozostałe zobowiązania klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny. Opis sposobu wyceny zobowiązań został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

Z uwagi na nieistotny wpływ wartości pieniądza w czasie na wycenę ww. zobowiązań do wartości godziwej, efekt dyskonta nie został uwzględniony w wycenie do bilansu ekonomicznego.

ZOBOWIĄZANIA PODPORZĄDKOWANE UWZGLĘDNIONE W PODSTAWOWYCH ŚRODKACH WŁASNYCH

Pozycja obejmuje zobowiązania podporządkowane, które są uwzględnione w podstawowych środkach własnych, jeżeli posiadają one cechy określone w Rozporządzeniu delegowanym, w szczególności otrzymane pożyczki.

Na potrzeby sprawozdania statutowego zobowiązania podporządkowane wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Na potrzeby Wypłacalności 2 przeprowadzane są korekty dostosowujące wycenę zobowiązań

podporządkowanych w bilansie ekonomicznym do wartości godziwej.

W wyniku przeglądu, o którym mowa we wstępie do rozdziału D, na potrzeby Wypłacalności 2 zobowiązania podporządkowane klasyfikowane są do kategorii zobowiązań wycenianych do wartości godziwej z zastosowaniem alternatywnych metod wyceny, wykorzystujących dane oparte na wartościach rynkowych.

Opis sposobu wyceny zobowiązań podporządkowanych uwzględnionych w podstawowych środkach własnych został zaprezentowany w rozdziale D.4. niniejszego Sprawozdania.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (NIEWYKAZANE W INNYCH POZYCJACH)

Pozycja obejmuje wszystkie zobowiązania nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu ekonomicznego. W bilansie statutowym pozycja ta obejmowała bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz prewencyjny, które nie występują w Wypłacalności 2.

Spółka nie identyfikuje biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów, które mogłyby zostać zbyte lub przeniesione do innego podmiotu, dlatego w bilansie ekonomicznym na potrzeby Wypłacalności 2 dla rozliczeń międzyokresowych kosztów przyjęto wartość zero.

Różnice na dzień 31 grudnia 2025 roku w stosunku do sprawozdania statutowego zaprezentowano w tabeli 15.

Leasing

Ogólny opis ustaleń leasingowych znajduje się w rozdziale A.4 niniejszego Sprawozdania, natomiast opis zasad wyceny dotyczący aktywów i zobowiązań leasingowych w rozdziale D.4 niniejszego Sprawozdania w części *MSSF 16 LEASING*.

D.4. Alternatywne metody wyceny

Na potrzeby Wypłacalności 2 wszystkie aktywa i zobowiązania są prezentowane w wartości godziwej. Zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Spółka przy wycenie aktywów i zobowiązań kieruje się hierarchią wyceny. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie do wyceny cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań, stosuje się alternatywne metody wyceny.

Niniejszy rozdział został poświęcony alternatywnym metodom wyceny aktywów i pozostałych zobowiązań Spółki, które zostały zdefiniowane jako metody wyceny, zgodne z art. 223 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, inne niż te, które zakładają jedynie stosowanie notowanych cen rynkowych tych samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań.

Ustalenie wartości godziwej aktywów i pozostałych zobowiązań, dla których konieczne jest zastosowanie alternatywnych metod wyceny, wymaga od Spółki dokonania estymacji i przyjęcia określonych założeń.

Szacunki i założenia przyjęte do wyceny są oparte na doświadczeniu wynikającym z analizy danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników, które zgodnie z najlepszą wiedzą kierownictwa Spółki, w danej sytuacji wydają się zasadne. Szacunki i założenia podlegają okresowej weryfikacji i mogą ulec zmianie, na skutek przyszłych zdarzeń wynikających ze zmian otoczenia.

Szacunki i założenia przyjęte na dzień bilansowy uwzględniają parametry i poziom ryzyka na ten dzień. Zmienność otoczenia gospodarczego stwarza jednak niepewność w zakresie dokonanych wycen, co oznacza, że rzeczywiste wartości aktywów i pozostałych zobowiązań mogą się różnić od wartości ustalonych na dzień bilansowy.

MSSF 16 LEASING

Zgodnie z MSSF 16 Spółka jako leasingobiorca ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania finansowe wynikające z umów leasingu.

Z powodu braku aktywnego rynku dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań wynikających z umów najmu nieruchomości, spełniających założenia MSSF 16, ich wycena do wartości godziwej następuje przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny.

Wycena do wartości godziwej aktywów i zobowiązań z tytułu umów najmu następuje przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu leasingowego. Do ustalenia wartości godziwej aktywów z tytułu prawa do użytkowania Spółka wykorzystuje stopę wolną od ryzyka, powiększoną o ryzyko zmian cen na rynku nieruchomości. Wartość godziwa zobowiązań leasingowych ustalana jest przy użyciu stopy wolnej od ryzyka. Do obliczeń Spółka wykorzystuje stopy wolne od ryzyka publikowane przez EIOPA.

Niepewność wyceny opisywanych aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów najmu wiąże się z przyjętymi przez Spółkę, aktualnymi na dzień bilansowy, założeniami dotyczącymi przewidywanych kwot przepływów pieniężnych, ryzykiem cen nieruchomości, walutowym oraz stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu umów najmu Spółki zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

MASZYNY I WYPOSAŻENIE (RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE) WYKORZYSTYWANE NA UŻYTEK WŁASNY

Z powodu braku aktywnego rynku dla tego typu aktywów, ich wycena do wartości godziwej następuje przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny.

Wycena do wartości godziwej samochodów oraz środków trwałych z obszaru IT przeprowadzana jest na koniec roku obrotowego. Jako metodę wyceny do wartości godziwej Spółka stosuje podejście kosztowe, odzwierciedlające kwotę, która aktualnie umożliwiłaby odtworzenie wydajności danego składnika aktywów. Wymaga to bazowania na koszcie poniesionym w celu nabycia lub skonstruowania zamiennego składnika aktywów o podobnej użyteczności, skorygowanym o utratę przydatności (tj. fizyczne starzenie się oraz funkcjonalną i ekonomiczną przestarzałość). Pozostałe środki trwałe podlegają corocznej analizie mającej na celu sprawdzenie, czy istnieją przesłanki mogące wskazywać na istotne odchylenia między oczekiwaną wartością godziwą a wartością bilansową netto tych środków, wykazywaną w bilansie statutowym. W przypadku stwierdzenia ww. przesłanek, Spółka dokonuje oszacowania wartości godziwej pozostałych środków trwałych.

W przypadku gdy ustalona, zgodnie z powyższymi zasadami, wartość godziwa środków trwałych nie różni się istotnie od wartości wykazywanej w bilansie statutowym, Spółka może zastosować uproszczenie polegające na braku przeszacowywania wartości środków trwałych na potrzeby bilansu ekonomicznego. Uproszczenie to może dotyczyć środków trwałych innych niż samochody oraz innych niż z obszaru IT. Ze względu na niską wartość tych aktywów, wpływ uproszczenia na środki własne Spółki jest nieistotny.

Ze względu na zmiany zachodzące w otoczeniu, wymagające od Spółki dostosowywania się do nowych warunków, występuje niepewność wyceny aktywów w zakresie zmienności cen i oceny stopnia zużycia i utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie maszyny i wyposażenie do użytku własnego zostały wycenione przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Wycena do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny następuje, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych notowanych obligacjach państwowych oraz notowanych obligacjach korporacyjnych nie zawarto żadnej transakcji na aktywnym rynku albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski. Nienotowane obligacje komunalne oraz nienotowane obligacje korporacyjne wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

W przypadku notowanych obligacji rządowych, komunalnych oraz obligacji emitowanych na szczeblu ponadnarodowym wartość godziwa wyznaczana jest z wykorzystaniem cen bid pobranych z serwisu Bloomberg (BGN) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku albo w dalszej kolejności – na podstawie historycznych cen transakcyjnych, najlepszych ofert kupna z BondSpot lub cen bid z serwisu Bloomberg.

W przypadku notowanych obligacji rządowych i komunalnych, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny na podstawie ww. danych historycznych, do ustalenia wartości godziwej stosowana jest ostatnia cena bid z rynku, na którym obrót danym instrumentem jest najbardziej aktualny, a w przypadku wystąpienia obrotu na więcej niż jednym rynku w tym samym dniu, rynek o największym obrocie. W przypadku braku obrotu na analizowanych rynkach, wartość godziwa wyznaczana jest na podstawie metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się na podstawie krzywej rentowności papierów skarbowych przesuniętej o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

Jeżeli w przypadku obligacji emitowanych na szczeblu ponadnarodowym niemożliwe jest ustalenie wartości godziwej w sposób opisany powyżej, stosuje się metodę zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się na podstawie krzywej rentowności papierów skarbowych przesuniętej o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

W przypadku notowanych obligacji, które są w pełni, bezwarunkowo i nieodwołalnie gwarantowane przez rząd centralny, wycena jest dokonywana na podstawie historycznych cen transakcyjnych. Jeżeli niemożliwe jest ustalenie wartości godziwej w sposób opisany powyżej, stosuje się metodę zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się na podstawie krzywej rentowności papierów skarbowych przesuniętej o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

Wartość godziwa notowanych obligacji korporacyjnych wyznaczana jest z wykorzystaniem cen bid z serwisu Bloomberg (BGN) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku (w przypadku papierów walutowych) albo w dalszej kolejności – na podstawie historycznych cen transakcyjnych lub cen bid z serwisu Bloomberg. W przypadku walutowych obligacji korporacyjnych, jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej na podstawie ww. cen historycznych, stosuje się cenę bid określoną przez Bloomberg Valuation Service (BVAL) na ostatni dzień roboczy okresu sprawozdawczego albo w dalszej kolejności – na podstawie analogicznych danych historycznych.

Jeżeli niemożliwe jest ustalenie wartości godziwej również w ten sposób, stosuje się metodę zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się na podstawie krzywej rentowności papierów skarbowych przesuniętej o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

Wartość godziwa nienotowanych obligacji komunalnych oraz nienotowanych obligacji korporacyjnych wyznaczana jest na podstawie metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się w oparciu o krzywą rentowności papierów skarbowych przesuniętą

o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących obligacji państwowych oraz obligacji korporacyjnych w zakresie zmienności stóp procentowych, ratingów oraz kursów walut.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku obligacje państwowe oraz obligacje korporacyjne spełniające powyższe kryteria, będące w posiadaniu Spółki, zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE W PRZEDSIĘBIORSTWACH ZBIOROWEGO INWESTOWANIA

Wycena do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny następuje, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych tytułach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych notowanych na giełdzie nie zawarto żadnej transakcji na aktywnym rynku albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski. Nienotowane jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

Wartość godziwa tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych notowanych na giełdzie wyznaczana jest na podstawie historycznej ceny zamknięcia z aktywnego rynku z ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania danego aktywa na tymże rynku lub przyjmuje się cenę wyliczoną na podstawie aktywów netto danego funduszu.

Wartość godziwa nienotowanych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych wyznaczana jest na podstawie ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dla ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zakresie zmienności kursów walut.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania spełniające powyższe kryteria, będące w posiadaniu Spółki, zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

DEPOZYTY INNE NIŻ EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

Ze względu na krótki termin zapadalności depozytów ON, stosowane jest uproszczenie polegające na wyznaczeniu wartości godziwej ww. aktywów w wartości nominalnej lub w kwocie wymaganej zapłaty, rozumianej jako wartość nominalna powiększona o liniowo naliczone odsetki.

Wartość godziwa pozostałych depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych wyznaczana jest na podstawie metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Współczynniki dyskonta określa się w oparciu o krzywą rentowności papierów skarbowych przesuniętą o spread kredytowy, bazując na danych pochodzących z serwisu informacyjnego.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych w zakresie zmienności stóp procentowych, ratingów oraz kursów walut.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych, będące w posiadaniu Spółki zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

AKTYWA POSIADANE Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ, W KTÓRYCH ŚWIADCZENIE JEST USTALANE W OPACIU O OKREŚLONE INDEKSY LUB INNE WARTOŚCI BAZOWE, I UBEZPIECZEŃ Z UBEZPIECZENIOWYM FUNDUSZEM KAPITAŁOWYM

Wycena do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny następuje, jeżeli do momentu dokonywania wyceny bilansowej na danych akcjach notowanych nie zawarto żadnej transakcji na aktywnym rynku albo jeżeli wolumen obrotów był znacząco niski. Instrumenty pochodne wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

Wartość godziwa akcji notowanych wyznaczana jest na podstawie historycznej ceny zamknięcia z rynku, na którym obrót jest najbardziej aktualny.

Wartość godziwa kontraktów typu swap (fx swap) wyznaczana jest zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywe dyskontowe wykorzystywane do wyceny instrumentów pochodnych tworzone są na podstawie kwotowań depozytów i kontraktów IRS publikowanych przez serwis informacyjny.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących akcji notowanych w zakresie zmienności kursów walut.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących wyżej wymienionych instrumentów pochodnych w zakresie zmienności kursów walut, stóp procentowych oraz ratingów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku 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 spełniające

powyższe kryteria, będące w posiadaniu Spółki, zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ I OD POŚREDNIKÓW UBEZPIECZENIOWYCH ORAZ NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU REASEKURACJI BIERNEJ

Z uwagi na brak aktywnego rynku dla należności, w celu uzyskania ich wartości godziwej Spółka wykorzystuje alternatywne metody wyceny. Należności wycenia się w wartości godziwej ustalonej przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, na podstawie kwoty wymaganej zapłaty przeszacowanej o wartość wynikającą z uwzględnienia stopnia prawdopodobieństwa zapłaty należności oraz sytuację kredytową kontrahenta.

W wycenie należności z tytułu działalności ubezpieczeniowej oraz z tytułu reasekuracji biernej uwzględnia się zmianę wartości pieniądza w czasie, o ile wpływ dyskonta jest istotny. Dyskontowanie następuje stopą wolną od ryzyka. Do dyskontowania należności Spółka wykorzystuje stopy procentowe publikowane przez EIOPA.

Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów należności wiąże się z przyjętymi przez Spółkę, aktualnymi na dzień bilansowy, założeniami w zakresie oceny prawdopodobieństwa zapłaty, a także z ryzykiem kredytowym kontrahenta, ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Ww. niepewności oznaczają, że w przypadku zmiany otoczenia rynkowego i sytuacji kredytowej kontrahentów wartości należności ustalone na dzień bilansowy mogą odbiegać od rzeczywistej kwoty, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie ww. należności zostały wycenione do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny, w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyznaczana jest w wartości nominalnej.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w zakresie zmienności kursów walut.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku środki pieniężne i ich ekwiwalenty będące w posiadaniu Spółki zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

POZOSTAŁE REZERWY (INNE NIŻ REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE)

Z uwagi na brak aktywnego rynku dla pozostałych rezerw, do ich wyceny wykorzystywane są alternatywne metody wyceny.

Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej wiarygodnego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącej zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

W szczególności, w pozycji pozostałych rezerw wykazuje się: rezerwę na niewykorzystane urlopy, rezerwę na wynagrodzenia oraz rezerwę na straty z tytułu toczących się postępowań i roszczeń stron trzecich.

Rezerwa na niewykorzystane urlopy

Rezerwa na niewykorzystane urlopy przeznaczona jest na pokrycie powstałych, a niezrealizowanych zobowiązań Spółki wobec pracowników z tytułu nabycia prawa do urlopu wypoczynkowego. Rezerwę ustala się dla danego pracownika jako iloczyn ekwiwalentu za 1 dzień urlopu (rozumianego jako przeciętną miesięczną kwotę wynagrodzenia podzieloną przez średnią liczbę dni pracy w miesiącu obliczoną dla danego roku kalendarzowego) i niewykorzystanej liczby dni należnego urlopu wypoczynkowego na podstawie danych z systemu kadrowo-płacowego.

Niepewność wyceny rezerwy na niewykorzystane urlopy wiąże się z przyjętym przez Spółkę, aktualnym na dzień bilansowy, poziomem wynagrodzeń poszczególnych pracowników, które w przyszłości mogą się zmienić.

Rezerwy na wynagrodzenia

Spółka tworzy rezerwy na wynagrodzenia obejmujące w szczególności: rezerwę na nagrody uznaniowe dla pracowników podlegających rocznej ocenie okresowej oraz rezerwy na wypłatę premii (w tym premii rocznej dla Członków Zarządu). Szczegółowe zasady ustalania wysokości poszczególnych rezerw wynikają z przyjętych w Spółce zasad premiowania.

Zgodnie z najlepszą wiedzą kierownictwa Spółki, ustalone na dzień 31 grudnia 2025 roku rezerwy na wynagrodzenia są bliskie ich wartości godziwej. Brak informacji na temat ostatecznej realizacji poszczególnych parametrów będących podstawą do wyznaczenia nagród i premii powoduje, że istnieje niepewność w zakresie wyceny rezerw na wynagrodzenia.

Rezerwa na pozaubezpieczeniowe sprawy sądowe

Spółka dokonuje analizy potencjalnych ryzyk związanych z prowadzonymi sprawami sądowymi pozaubezpieczeniowymi i na tej podstawie podejmuje decyzje o konieczności ujęcia skutków tych postępowań w księgach. Spółka opiera swój szacunek dotyczący wysokości tworzonych rezerw o opinie

prawników, dotyczące poszczególnych spraw sądowych pozaubezpieczeniowych.

Stosowane zasady ustalania wysokości w/w rezerw w znacznym stopniu pozwalają na niwelowanie niepewności wyceny rezerw na sprawy sądowe pozaubezpieczeniowe.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie pozostałe rezerwy zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ I WOBEC POŚREDNIKÓW UBEZPIECZENIOWYCH, POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (HANDLOWE, INNE NIŻ Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ)

Brak aktywnego rynku dla tego typu zobowiązań powoduje, że do ich wyceny do wartości godziwej wykorzystywane są alternatywne metody wyceny.

Zobowiązania wycenia się do wartości godziwej przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych, na podstawie kwot wymagających zapłaty. Zmianę wartości pieniądza w czasie uwzględnia się w wycenie do wartości godziwej, o ile wpływ dyskonta jest istotny, a przeliczenia dyskonta dokonuje się przy zastosowaniu stóp wolnych od ryzyka. Do dyskontowania zobowiązań Spółka wykorzystuje stopy procentowe publikowane przez EIOPA.

Niepewność wyceny poszczególnych rodzajów zobowiązań wiąże się z ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Zmienność otoczenia gospodarczego powoduje, że wartość zobowiązań ustalona na dzień bilansowy, przy ewentualnej zmianie tych współczynników, może odbiegać od rzeczywistej wartości, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby one zostać wymienione między zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wszystkie powyższe zobowiązania zostały wycenione do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny.

ZOBOWIĄZANIA PODPORZĄDKOWANE UWZGLĘDNIONE W PODSTAWOWYCH ŚRODKACH WŁASNYCH

Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych wyceniane są do wartości godziwej przy zastosowaniu alternatywnych metod wyceny, w związku z brakiem aktywnego rynku dla tego typu instrumentów.

Za wartość godziwą zobowiązań podporządkowanych przyjmuje się wartość bieżącą kwot wymaganej zapłaty. Wartość ta wyznaczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania zobowiązań Spółka wykorzystuje stopy wolne od ryzyka oraz spread kredytowy. Jako stopę wolną od ryzyka na dzień wyceny przyjęto stopy procentowe publikowane na stronie internetowej EIOPA. Spread kredytowy wyliczony jest tak, by modelowa cena pożyczki na datę emisji była równa cenie emisyjnej. Zgodnie z zasadami

wyceny zobowiązań na potrzeby Wypłacalności 2 tak wyliczony własny spread kredytowy nie podlega późniejszym zmianom.

Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność dokonanych szacunków dotyczących zobowiązań podporządkowanych uwzględnionych w podstawowych środkach własnych w zakresie zmienności stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych będące w posiadaniu Spółki zostały wycenione z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny.

D.5. Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje zostały przedstawione powyżej.



E. Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządzania Kapitałem TUnŻ „WARTA” S.A. zaakceptowana przez Radę Nadzorczą Spółki oraz Procedura Zarządzania Kapitałem TUnŻ „WARTA” S.A. zaakceptowana przez Zarząd Spółki stanowią podstawowe dokumenty regulujące zarządzanie kapitałem Spółki.

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie wypłacalności Spółki przy określonych wymogach kapitałowych, ustalonych zgodnie z obowiązującymi regulacjami, z uwzględnieniem oczekiwanych przez Akcjonariusza wypłat dywidendy.

Zgodnie z Polityką Zarządzania Kapitałem przez zarządzanie kapitałem należy rozumieć szereg działań podejmowanych na poziomie operacyjnym, taktycznym i strategicznym.

Działania na poziomie strategicznym realizowane są przez organy zarządzające i nadzorujące Spółkę, natomiast działania na poziomie taktycznym i operacyjnym realizowane są przez wyznaczone przez Zarząd Spółki komórki organizacyjne i komitety.

Pozycja kapitałowa, wymogi kapitałowe i wypłacalność stanowią integralną część Planu Biznesowego zatwierdzanego przez Radę Nadzorczą Spółki na wniosek Zarządu Spółki.

Przy ocenie adekwatności kapitałowej Spółka posługuje się współczynnikiem wypłacalności S2, który monitorowany jest kwartalnie przez Zarząd Spółki oraz komórki organizacyjne i komitety przez niego upoważnione. Oczekiwany (w perspektywie Planu) poziom współczynnika przedkładany jest regularnie Radzie Nadzorczej przez Zarząd Spółki.

Ustalone w Spółce przedziały współczynnika wypłacalności S2 zostały przedstawione w rozdziale B.3 niniejszego Sprawozdania.

Spółka, zgodnie z Polityką Zarządzania Kapitałem, będzie podejmować dodatkowe działania w przypadku, gdy poziom współczynnika spadnie poniżej poziomu „pod obserwacją”, a także gdy spadek do poziomu „pod obserwacją” ma charakter trwały/ istotny.

W przypadku nagłego pogorszenia się sytuacji finansowej bądź zagrożenia pogorszeniem sytuacji w ciągu najbliższego roku Spółka może wstrzymać wypłatę dywidendy.

E.1. Środki własne

ŚREDNIOTERMINOWY PLAN ZARZĄDZANIA KAPITAŁEM

Zgodnie z Procedurą zarządzania kapitałem Spółka sporządza w 5cioletnim horyzoncie czasowym, średnioterminowy plan zarządzania kapitałem obejmujący:

- projekcję kapitałów, w tym planowanych przypadków emisji akcji,
- projekcję środków własnych, z uwzględnieniem zmian poszczególnych pozycji w ramach danych kategorii wynikających z dat wymagalności, wykupu czy spłat tych elementów kapitału,
- informację nt. rezultatu projekcji dokonywanych w ramach Własnej Oceny Ryzyka i Wypłacalności,
- informację nt. wpływu emisji, wykupu lub spłaty bądź innej formy wyceny pozycji środków własnych na kwestie związane ze stosowaniem limitów kategorii, o których mowa poniżej,
- informację nt. wpływu zasad podziału wyniku finansowego na środki własne.

ZASADY KLASYFIKACJI ŚRODKÓW WŁASNYCH

Spółka prowadzi klasyfikację środków własnych, w tym także do poszczególnych kategorii, zgodnie z postanowieniami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

ISTOTNE ZMIANY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

Zasady klasyfikacji jak i zarządzania środkami własnymi Spółki nie zmieniły się w trakcie okresu sprawozdawczego.

ŚRODKI WŁASNE NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I OKRESU PORÓWNAWCZEGO

Tabela 18 prezentuje zmiany w środkach własnych w okresie sprawozdawczym.

Tabela 18. Zmiany środków własnych w okresie sprawozdawczym

PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE	31 GRUDNIA 2024	ZMIANY	31 GRUDNIA 2025
Kapitał zakładowy	291 693	0	291 693
Akcje uprzywilejowane	19 900	0	19 900
Rezerwa uzgodnieniowa	469 394	191 596	660 991
Zobowiązania podporządkowane	49 212	-629	48 582
Ogółem	830 199	190 967	1 021 166
W tym: Kategoria 1 – nieograniczone	761 087	191 596	952 684
W tym: Kategoria 1 – ograniczone	19 900	0	19 900
W tym Kategoria 2	49 212	-629	48 582

Głównymi przyczynami wzrostu środków własnych były:

- akumulacja wyniku finansowego, odpowiadająca nominalnie 50% wyniku finansowego netto za 2025 rok,
- wzrost różnicy pomiędzy wartością rezerw skalkulowanych na potrzeby sprawozdania statutowego a wartością rezerw skalkulowanych na potrzeby bilansu ekonomicznego,
- spadek stóp procentowych w 2025 roku,
- spadek podatku od aktywów oczekiwanego w kolejnych 12 miesiącach,

które to efekty zostały częściowo zmytygowane przez:

- wzrost marginesu ryzyka,
- pozycje wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywowanych kosztów akwizycji wycenianych w wartości „0” w systemie Wypłacalność 2.

OCENA JAKOŚCI ŚRODKÓW WŁASNYCH

Środki własne Spółki, z wyjątkiem pożyczki podporządkowanej, zaliczają się do podstawowych środków własnych i klasyfikowane są do kategorii 1 (z ang. *Tier 1*), tj. środków o najwyższej jakości, jeżeli chodzi o dostępność w przypadku pokrywania potencjalnych strat. Czas trwania wszystkich środków własnych Spółki jest nieograniczony. Pożyczka podporządkowana zalicza się do kategorii 2 (z ang. *Tier 2*), a jej czas trwania w momencie zaciągnięcia wynosił 10 lat.

Istotnym składnikiem środków własnych jest rezerwa uzgodnieniowa składająca się z:

- różnic w wycenie pomiędzy bilansem statutowym a bilansem ekonomicznym, opisanych szerzej w części D niniejszego Sprawozdania,
- innych niż kapitał podstawowy i zapasowy składników kapitałów własnych (np. kapitał z aktualizacji wyceny, wynik roku bieżącego),
- oraz elementów pomniejszających wartość kapitałów ekonomicznych:
 - wartości podatku od aktywów przypadającej do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy,
 - przewidywanej do wypłaty dywidendy w 2026 roku.

ISTOTNE ZMIANY ŚRODKÓW WŁASNYCH W TRAKCIE ROKU

W 2025 roku Spółka, pozostając w zgodzie z wytycznymi KNF, wypłaciła dywidendę w wysokości 77 005 tys. PLN.

Średnioroczny stan środków własnych w 2025 roku wyniósł 925 682 tys. PLN.

Spółka nie posiada środków własnych uzupełniających ani podlegających przepisom przejściowym.

ŚRODKI WŁASNE DOPUSZCZONE NA POKRYCIE WYMOGÓW KAPITAŁOWYCH

W tabeli 19 zaprezentowano kwoty dopuszczone na pokrycie wymogów kapitałowych:

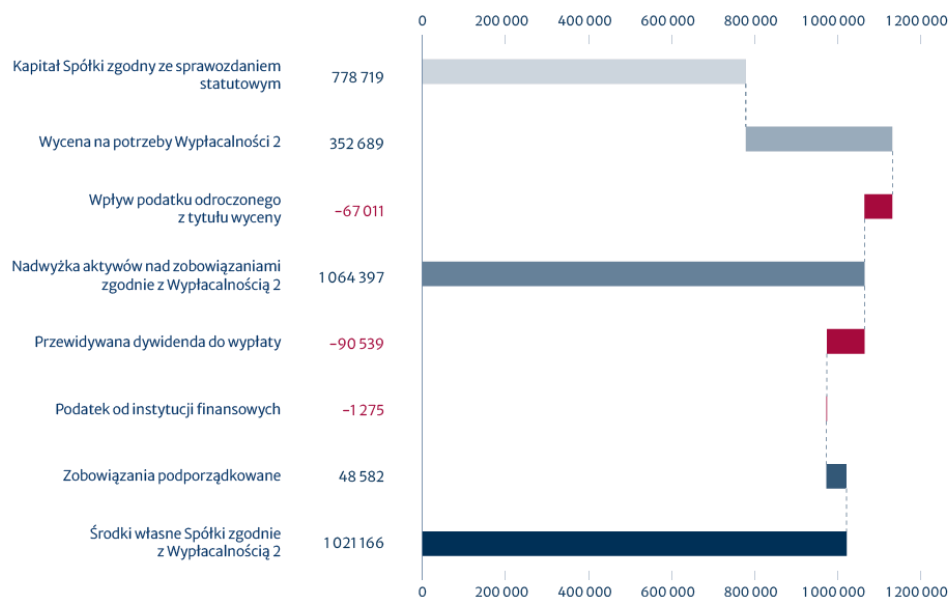
Tabela 19. Środki własne dopuszczone na koniec roku sprawozdawczego

POKRYCIE WYMOGÓW KAPITAŁOWYCH	RAZEM	W TYM: KATEGORIA 1 – NIEOGRANICZONE	W TYM: KATEGORIA 1 – OGRANICZONE	W TYM: KATEGORIA 2
Środki własne	1 021 166	952 684	19 900	48 582
Środki własne dopuszczone na pokrycie kapitałowego wymogu	1 021 166	952 684	19 900	48 582
Podstawowe środki własne dopuszczone na pokrycie minimalnego wymogu kapitałowego	1 012 104	952 684	19 900	39 520

UZGODNIENIE KAPITAŁU WŁASNEGO ORAZ ŚRODKÓW WŁASNYCH SPÓŁKI

Na rysunku 21 zaprezentowano istotne różnice pomiędzy kapitałem własnym Spółki obliczonym zgodnie z zasadami

sprawozdania statutowego a środkami własnymi Spółki skalkulowanymi na potrzeby Wypłacalności 2 na dzień 31 grudnia 2025 roku.



Rysunek 21. Kapitał własny a środki własne Spółki

Na łączną różnicę pomiędzy kapitałem własnym a środkami własnymi Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku wpłynęły:

- różnice w metodyce wyceny aktywów i zobowiązań między sprawozdaniem statutowym a bilansem ekonomicznym (szczegółowo opisane w rozdziałach D.1, D.2 i D.3 niniejszego Sprawozdania), w tym także wyłączenia pozycji niewystępujących w bilansie na potrzeby Wypłacalność 2 w łącznej kwocie 352 689 tys. PLN,
- wpływ podatku odroczonego z tytułu wyżej wskazanych różnic w kwocie (-67 011) tys. PLN,
- planowana dywidenda do wypłaty Akcjonariuszowi Spółki w wysokości (-90 539) tys. PLN stanowiącej równowartość 50% wyniku finansowego Spółki za 2025 rok,
- podatek od aktywów Spółki do zapłaty w ciągu kolejnych 12 miesięcy, licząc od daty bilansowej w kwocie (-1 275) tys. PLN,
- zobowiązania podporządkowane w kwocie 48 582 tys. PLN.

OGRANICZENIA WPŁYWAJĄCE NA ŚRODKI WŁASNE

Środki własne Spółki w 2025 roku nie podlegały żadnym ograniczeniom wpływającym na ich dostępność.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie dokonano odliczeń od środków własnych w zakresie środków stanowiących pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności.

W zakresie środków stanowiących pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności nastąpiło odliczenie części środków zaliczanych do kategorii 2 na skutek limitu 20% minimalnego wymogu wypłacalności, która może być pokryta przez tę kategorię środków własnych, co pokazuje tabela 19.

INFORMACJE DOTYCZĄCE ODROCZONYCH PODATKÓW DOCHODOWYCH

Wszelkie wymagane informacje na temat odroczonego podatku dochodowego zostały zaprezentowane w rozdziale D.3 niniejszego Sprawozdania.

WRAŻLIWOŚĆ ŚRODKÓW WŁASNYCH NA WYBRANE CZYNNIKI RYZYKA

W tabeli 20 zaprezentowano zmiany środków własnych na wybrane czynniki ryzyka.

Przyjęty przez Spółkę apetyt na ryzyko oraz limity tolerancji na poszczególne rodzaje ryzyka sprawiają, że wrażliwość środków własnych na czynniki ryzyka jest relatywnie niewielka.

Tabela 20. Wrażliwość środków własnych na wybrane czynniki ryzyka*

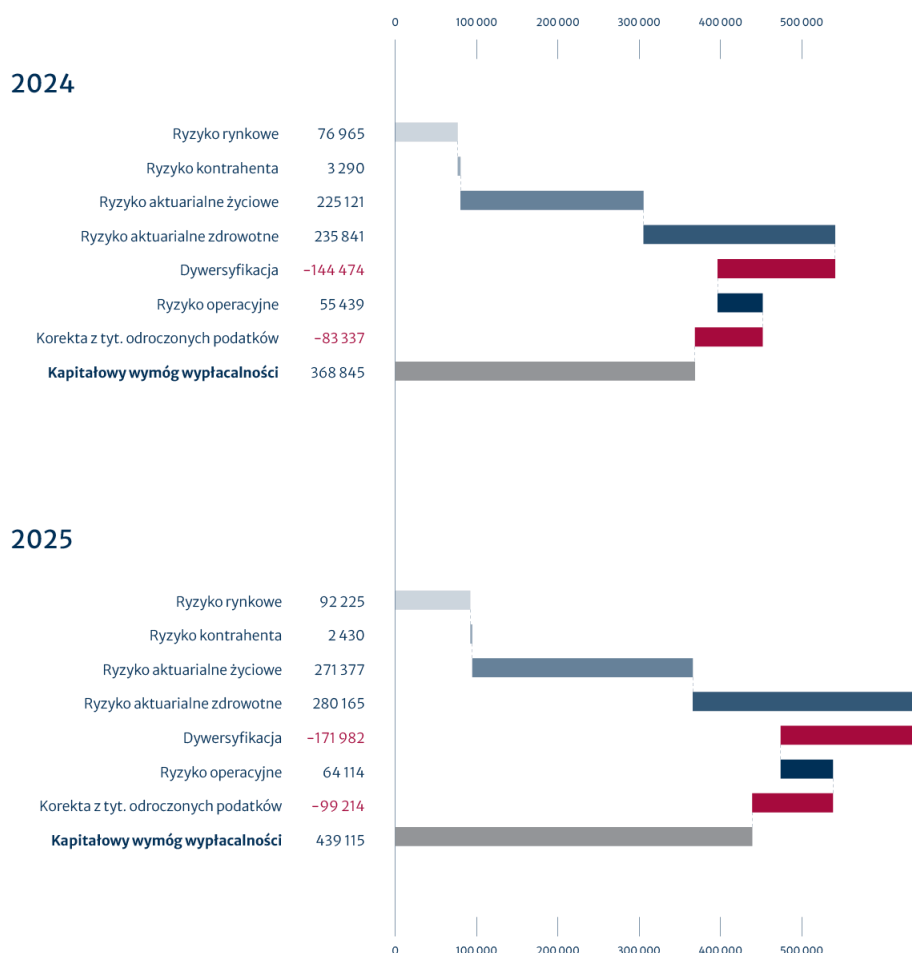
WRAŻLIWOŚĆ ŚRODKÓW WŁASNYCH NA:	KWOTOWO	PROCENTOWO
Wzrost stóp procentowych o 50 punktów bazowych	-7 779	-0,82%
Wzrost spreadów kredytowych o 50 punktów bazowych	-2 749	-0,29%
Spadek cen akcji notowanych o 30%	-8 687	-0,91%
Wzrost współczynników śmiertelności o 5%	-14 643	-1,53%
Wzrost współczynników zachorowalności 5%	-10 271	-1,08%

*analiza sporządzona wg stanu na dzień 30 września 2025 roku

E.2. Kapitałowy wymóg wypłacalności i minimalny wymóg kapitałowy

Kapitałowy wymóg wypłacalności

Na rysunku 22 przedstawiono informację na temat kapitałowego wymogu wypłacalności Spółki na koniec okresu sprawozdawczego i porównawczego.



Rysunek 22. Kapitałowy wymóg wypłacalności

Założenia przyjęte do kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności są zgodne z Rozporządzeniem delegowanym.

Ryzyko rynkowe w tzw. puli menedżerskiej zostało skalkulowane w sposób uproszczony i możliwie dokładny. Pula została podzielona na poszczególne klasy aktywów, w celu lepszego odzwierciedlenia ryzyka rynkowego i jego składowych. Przez pulę menedżerską rozumie się zarówno tzw. pulę księgową, jak i nadwyżkę aktywów z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z UFK nad najlepszym oszacowaniem rezerw. Same rezerwy z tytułu ubezpieczeń związanych z wartością indeksu i ubezpieczeń z UFK oraz aktywa w wielkości tychże rezerw zostały wyłączone z kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności na ryzyko rynkowe, co stanowi konserwatywne uproszczenie stosowane przez Spółkę.

Przy kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności nie uwzględniono również tzw. *transitory measures* (środków przejściowych).

Struktura kapitałowego wymogu wypłacalności została opisana w części C niniejszego Sprawozdania.

ISTOTNE ZMIANY KAPITAŁOWEGO WYMOGU WYPŁACALNOŚCI I PRZYCZYNY ZMIAN

Najistotniejszymi zmianami w kapitałowym wymogu wypłacalności były:

- wzrost wymogu na ryzyko stopy procentowej spowodowane głównie wydłużeniem portfela lokat,
- wzrost wymogu ryzyka akcji na skutek wzrostu ekspozycji oraz wzrostu współczynnika antycyklicznego,
- wzrost wymogu na składki i rezerwy w ubezpieczeniach zdrowotnych na skutek dynamicznego wzrostu sprzedaży ubezpieczeń grupowych,
- wzrost wymogu na ryzyko katastroficzne, ryzyko śmiertelności i ryzyko rezygnacji z umów w ryzyku aktuarialnym ubezpieczeń życiowych w wyniku nowej sprzedaży grupowych i indywidualnych ubezpieczeń na życie,
- wzrost ryzyka operacyjnego w wyniku zwiększenia składki zarobionej.

ZDOLNOŚĆ ODROZONYCH PODATKÓW DOCHODOWYCH DO POKRYWANIA STRAT

Korekta z tytułu odroczonych podatków w kapitałowym wymogu wypłacalności (dalej SCR) wyniosła 99 214 tys. PLN i stanowiła 19% kwoty z części SCR brutto (przed korektą) zidentyfikowanej jako stanowiący stratę podatkową.

Z kolei strata podatkowa w wymogu SCR została podzielona na stratę podatkową roku bieżącego i stratę podatkową zachodzącą w przyszłych latach zgodnie z tabelą 21.

Tabela 21. Alokacja podatkowa straty SCR brutto

STRATA PODATKOWA		STRATA NIEPODATKOWA
523 478		14 851
STRATA ROKU BIEŻĄCEGO	STRATA ZACHODZĄCA W PRZYSZŁYCH LATACH	
353 958	169 520	

Strata roku bieżącego podlega rozliczeniu z sumą zysków podatkowych w okresie najbliższych pięciu lat mających swe źródło w:

- zyskach podatkowych Planu Biznesowego zmodyfikowanego po zajęciu tzw. scenariusza krytycznego,
- zyskach/ stratach podatkowych z realizacji DTA/DTL ze scenariusza statutowego nieujętych w Planie Biznesowym,
- zyskach/ stratach podatkowych z realizacji DTA/DTL wynikających z wyceny Wypłacalność 2 nieujętych w Planie Biznesowym,
- zyskach/ stratach podatkowych wynikających z zajęcia straty SCR zachodzących w przyszłych latach,

których suma stanowi podatkową zdolność rozliczeniową straty Spółki.

Spółka ujmuje w zdolności rozliczeniowej tylko te elementy DTA i DTL, które nie zawierają się już w projekcji wyniku podatkowego Planu Biznesowego, celem uniknięcia podwójnego ujmowania.

Finalną kwotą korekty wymogu z tytułu zdolności podatków odroczonych do rozliczenia straty jest mniejsza z wartości:

- część SCR brutto zidentyfikowana jako strata podatkowa,
- podatkowa zdolność rozliczeniowa straty Spółki.

Tabela 22. Podatkowa zdolność rozliczeniowa straty Spółki

ŹRÓDŁA ZYSKU PODATKOWEGO	REALIZACJA ZYSKU PODATKOWEGO W CZASIE				
	Do roku	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Niezdefiniowane	Razem do 5 lat
Plan finansowy po zejściu scenariusza krytycznego	193 680	1 109 053	0	0	1 302 733
DTA/DTL ze sprawozdania statutowego nieujęte w planie	0	57 671	-8 241	0	57 671
DTA/DTL wynikających z różnic w wycenie w bilansie ekonomicznym nieujęte w planie	0	-6 966	0	0	-6 966
Zyski/ straty podatkowe wynikające z zejścia straty SCR zachodzące w przyszłych latach	0	-38 047	-131 473	0	-38 047
Ogółem	193 680	1 121 712	-139 714	0	1 315 392

Podstawą wyznaczania przyszłego wyniku podatkowego jest dochód podatkowy z Planu Biznesowego Spółki skorygowany ze względu na zejście scenariusza krytycznego.

Modyfikacje Planu Biznesowego polegają na:

- sprawdzeniu zdolności kontynuowania działalności Spółki po zejściu scenariusza krytycznego,
- korekcie wyniku w okresie przekraczającym horyzont planowania Spółki, polegającej na nieuwzględnieniu nowego biznesu w tym okresie,
- uwzględnieniu efektów w portfelu ubezpieczeniowym i inwestycyjnym wynikających ze scenariusza krytycznego,
- zmianie profilu płaconej dywidendy,

- korekcie dochodu z działalności lokacyjnej wynikającej z odmiennego poziomu stóp procentowych i spreadów kredytowych,
- innych efektów, w szczególności możliwych działań dotyczących zwiększenia środków własnych przewidzianych w Polityce Zarządzania Kapitałem oraz Procedurze Zarządzania Kapitałem.

Minimalny wymóg kapitałowy

W tabelach poniżej przedstawiono informację ilościową na temat minimalnego wymogu kapitałowego Spółki na koniec okresu sprawozdawczego i porównawczego:

Tabela 23. Formuła liniowa dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie

UBEZPIECZENIA MAJĄTKOWE	31 GRUDNIA 2024	31 GRUDNIA 2025
Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	71 685	84 843
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia OC z tyt. użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe oraz reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych oraz reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia OC ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia kredytów i poręczeń oraz reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	0	0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych oraz reasekuracja proporcjonalna	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych, transportowych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń osobowych	0	0
Minimalny wymóg kapitałowy dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	71 685	84 843

Tabela 24. Formuła liniowa dla ubezpieczeń na życie

UBEZPIECZENIA ŻYCIOWE	31 GRUDNIA 2024	31 GRUDNIA 2025
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	3 763	4 351
Ubezpieczenia z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	-2 375	-2 965
Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowych funduszem kapitałowym	4 246	4 462
Pozostałe ubezpieczenia na życie i reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	1 213	115
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	113 844	126 963
Minimalny wymóg kapitałowy dla ubezpieczeń na życie	120 691	132 927

Tabela 25. Kalkulacja minimalnego wymogu kapitałowego za pomocą formuły standardowej

	31 GRUDNIA 2024	31 GRUDNIA 2025
Liniowy MCR	192 376	217 769
SCR	368 845	439 115
Górny próg MCR	165 980	197 602
Dolny próg MCR	92 211	109 779
Łączny MCR	165 980	197 602
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	17 412	17 017
Minimalny wymóg kapitałowy	165 980	197 602

Największą część minimalnego wymogu kapitałowego stanowi suma na ryzyku (126 963 tys. PLN) pochodząca głównie z ubezpieczeń grupowych. Kolejnymi pod względem ważności składowymi są ekspozycja na ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów (mierzona przypisem składki i najlepszym oszacowaniem) oraz rezerwy związane z wartością indeksu i funduszem kapitałowym.

Tak uzyskany minimalny wymóg kapitałowy w wysokości 217 769 tys. PLN jest następnie obniżony do poziomu 197 602 tys. PLN na skutek ograniczenia górnego (tj. $MCR \leq 45\%$ SCR).

ISTOTNE ZMIANY MINIMALNEGO WYMOGU KAPITAŁOWEGO I PRZYCZYNY ZMIAN

Wzrost minimalnego wymogu kapitałowego wynikał ze wzrostu górnego progu SCR, który zarówno teraz, jak i rok temu wyznaczał ostateczną wielkość MCR. Również MCR wynikający z formuły liniowej wzrósł, głównie na skutek wzrostu sumy na ryzyku jak i wielkości składki w ubezpieczeniach zdrowotnych, co nastąpiło w wyniku dynamicznego wzrostu ubezpieczeń grupowych.

E.3. Zastosowanie podmodułu ryzyka cen akcji opartego na duracji do obliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności

Spółka nie korzysta z metody wyliczania wymogu kapitałowego akcji bazującej na duracji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

E.4. Różnice między formułą standardową a stosowanym modelem wewnętrznym

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego do wyliczenia kapitałowego wymogu wypłacalności.

E.5. Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym i niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności

Niezgodność z minimalnym wymogiem kapitałowym

Spółka pokrywa minimalny wymóg kapitałowy na dzień 31 grudnia 2025 roku i nie przewiduje problemów z pokryciem minimalnego wymogu kapitałowego w okresie planistycznym.

Niezgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności

Spółka pokrywa kapitałowy wymóg wypłacalności na dzień 31 grudnia 2025 roku i nie przewiduje problemów z pokryciem kapitałowego wymogu wypłacalności w okresie planistycznym.

E.6. Wszelkie inne informacje

Wszelkie istotne informacje zostały przedstawione powyżej.

Zastosowane definicje i skróty

- A**
- Akcjonariusz – podmiot posiadający 100% akcji w Spółce – TUIR „WARTA” S.A.
- ALM (z ang. *Asset Liability Management*) – proces zarządzania ryzykiem niedopasowania wynikającym z rozbieżnej struktury aktywów i zobowiązań.
- Apetyt na ryzyko – wielkość straty negatywnie wpływającej na poziom zysków lub kapitałów, jaką Spółka jest w stanie zaakceptować w realizacji założonych celów i strategii. W Spółce apetyt na ryzyko definiowany jest poprzez budżet ryzyka.
- B**
- Back-test – weryfikacja adekwatności modelu i jego parametrów (stosowany do weryfikacji kalkulacji aktuarialnych).
- BIA (z ang. *Business Impact Analysis*) – Analiza Wpływu na Biznes.
- Bilans ekonomiczny – zestawienie aktywów i zobowiązań wycenionych zgodnie z wymogami Wypłacalności 2.
- Bilans statutowy – bilans stanowiący integralną część sprawozdania statutowego. Na potrzeby niniejszego Sprawozdania oznacza to wartości odpowiadające wartościom ze sprawozdania statutowego, zaprezentowane zgodnie z odpowiednimi zasadami obowiązującymi na potrzeby Wypłacalności 2, tj. w układzie bilansu ekonomicznego.
- BondSpot S.A. – spółka akcyjna prowadząca polski rynek pozagiełdowy.
- BPV (z ang. *Basic Point Value*) – wrażliwość pozycji netto (wartość obecna przyszłych przepływów pieniężnych z aktywów i pasywów netto) na wzrost krzywych stóp procentowych o 1 punkt bazowy.
- Budżet ryzyka – maksymalny akceptowalny poziom kapitałowego wymogu wypłacalności.
- C**
- CMP (z ang. *Compliance Monitoring Plan*) – plan działania podejmowany przez Departament Compliance zapewniający wykrycie ryzyka naruszenia zasad Compliance na możliwie wczesnym etapie.
- CVAR (z ang. *Credit Value at Risk*) – miara ryzyka VAR dla ryzyka kredytowego.
- D**
- Data bilansowa – dzień, na który sporządzone zostało sprawozdanie statutowe oraz niniejsze Sprawozdanie.
- Depozyt ON – depozyt, który zostanie rozliczony do końca następnego dnia roboczego po dniu złożenia depozytu.
- DTA (z ang. *Deferred Tax Assets*) – aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- DTL (z ang. *Deferred Tax Liabilities*) – rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- Duracja – miara ryzyka stopy procentowej interpretowana jako wrażliwość zmiany wartości bieżącej przy równoległym przesunięciu krzywej stóp procentowych.
- Dyrektorzy B-1 – dyrektorzy poszczególnych komórek organizacyjnych w Spółce podległych bezpośrednio jednemu z Członków Zarządu.
- Dyrektywa Wypłacalność 2 – dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 roku w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz.U. UE.L.2009.335 z późn. zm.).
- E**
- EIOPA (z ang. *European Insurance and Occupational Pensions Authority*) – Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych.
- F**
- Formuła standardowa – algorytm kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności określony przez Specyfikację Techniczną.
- Funkcje kluczowe – funkcja audytu wewnętrznego, funkcja zgodności z przepisami, funkcja aktuarialna, funkcja zarządzania ryzykiem.
- G**
- GIIF – Generalny Inspektor Informacji Finansowej.
- GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.
- Grupa Talanx – grupa kapitałowa, której podmiotem dominującym jest Talanx A.G. sprawującym kontrolę m.in. nad HDI International A.G.

GUS – Główny Urząd Statystyczny.

K

Kapitałowy wymóg wypłacalności (z ang. SCR – Solvency Capital Requirement) – wymóg kapitałowy wyznaczony zgodnie z odpowiednimi zapisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz Specyfikacji Technicznej. Kapitałowy wymóg wypłacalności jest określany jako kapitał ekonomiczny, który zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji musi posiadać dla zagwarantowania, że upadłość nastąpi nie częściej niż raz na 200 przypadków lub, ewentualnie, że istnieje przynajmniej 99,5% prawdopodobieństwo, że zakład nadal będzie w stanie wypełniać swoje zobowiązania wobec ubezpieczających i beneficjentów przez najbliższe 12 miesięcy od daty bilansowej.

Kierownictwo Spółki – Zarząd Spółki, dyrektorzy B-1 oraz dyrektorzy/kierownicy podległych im komórek organizacyjnych (kadra menadżerska, zarządzający komórkami organizacyjnymi).

Kierownik jednostki (w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości) – członek zarządu lub innego organu zarządzającego, a jeżeli organ jest wieloosobowy – członkowie tego organu, powołani do pełnienia tej funkcji zgodnie z postanowieniami umowy spółki, statutu lub innymi obowiązującymi jednostkę przepisami prawa. Wyłączeniu podlegają pełnomocnicy ustanowieni przez jednostkę.

KNF, organ nadzoru – Komisja Nadzoru Finansowego. KNF wykonuje swoje zadania przy pomocy Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (dalej UKNF).

Kodeks Spółek Handlowych – ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U.2024.18 t.j.).

Komórka organizacyjna – departament, biuro lub centrum w randze departamentu wraz z podległymi komórkami.

Kontrakt Forward – transakcja pochodna polegająca na kupnie lub sprzedaży dobra bazowego w z góry określonym terminie realizacji i za z góry określoną cenę wykonania.

Kontrakt Futures – transakcja pochodna, w której strony zobowiązują się do zakupu lub sprzedaży określonego instrumentu bazowego w przyszłości, w ustalonym terminie i po z góry określonej cenie, kontrakt jest standaryzowany i jest przedmiotem obrotu na giełdzie.

Kontrakt FX Swap – transakcja pochodna, która polega na wymianie walut w dwóch terminach: natychmiastowym oraz terminowym.

Kontrakt IRS (z ang. *Interest Rate Swap*) – swap stopy procentowej – instrument pochodny, którego przedmiotem jest zawarcie kontraktu wymiany płatności odsetkowych.

KPI (z ang. *Key Performance Indicators*) – finansowe i niefinansowe wskaźniki stosowane jako mierniki w procesach pomiaru stopnia realizacji celów organizacji.

KRI (z ang. *Key Risk Indicators*) – wybrane parametry procesu biznesowego opisujące zmiany profilu ryzyka operacyjnego tego procesu.

L

Limity inwestycyjne – system limitów inwestycyjnych określony przez Zarząd Spółki.

M

Margines ryzyka – część rezerw techniczno-ubezpieczeniowych tworzonych dla celów Wypłacalności 2 służąca zapewnieniu, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych odpowiada kwocie, jakiej strona trzecia zażądałaby za przejęcie zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych oraz wywiązanie się z nich.

MCEV (z ang. *Market Consistent Embedded Value*) – miara obrazująca wartość obecną udziału akcjonariuszy w zyskach rozliczanych z aktywów przydzielonych do istniejącego portfela ubezpieczeń po wystarczającym uwzględnieniu zagregowanego ryzyka w istniejącym portfelu ubezpieczeń. Uwzględnienie ryzyka powinno być skalibrowane aby odpowiadać cenie rynkowej za ryzyko o ile jest ona miarodajnie obserwowalna.

Minimalny wymóg kapitałowy (z ang. *MCR – Minimum Capital Requirement*) – wymóg kapitałowy wyznaczony zgodnie z zapisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

MSSF 16 – Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 16 w przedmiocie Leasingu (Dz.U.U.E.L.2017.291/1).

N

Najlepsze oszacowanie – oczekiwana wartość obecna przyszłych przepływów pieniężnych ważonych prawdopodobieństwem ich realizacji, obliczona przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka zgodnie z wymogami Dyrektywy Wypłacalność 2 oraz postanowieniami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

NBP – Narodowy Bank Polski.

NewConnect – zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu.

NGFS Phase IV – czwarta edycja scenariuszy klimatycznych opracowanych przez Network for Greening the Financial System, wykorzystywana przez instytucje finansowe do analizy ryzyk klimatycznych i transformacyjnych w długim horyzoncie.

O	zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 (2015/2017 z dnia 11 listopada 2015 roku).
Osoby nadzorujące funkcje kluczowe – dyrektorzy kierujący: Departamentem Audytu Wewnętrzny, Departamentem Compliance, Departamentem Aktuariaty oraz Departamentem Zarządzania Ryzykiem.	Rozporządzenie wykonawcze ITS do organu nadzoru – Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/894 z dnia 4 kwietnia 2023 roku ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w odniesieniu do wzorów formularzy na potrzeby przekazywania organom nadzoru przez podlegające im zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji informacji koniecznych do sprawowania nadzoru nad tymi zakładami i uchylające rozporządzenie wykonawcze (UE) 2015/2450 (z późn. zm.).
P	
Plan Biznesowy – średniookresowy plan finansowy opracowywany zgodnie ze Statutem Spółki co roku przez Zarząd Spółki i przedkładany do akceptacji Radzie Nadzorczej Spółki.	Rozporządzenie wykonawcze ITS do SFCR – 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 (z późn. zm.).
Polityka Zarządzania Kapitałem – obowiązująca w Spółce polityka określająca zasady zarządzania kapitałem w Spółce.	
Profil ryzyka – skala i struktura ekspozycji na ryzyko z uwzględnieniem specyfiki prowadzonej działalności.	
PUODO – Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych.	
R	
Risk Scan – ustrukturyzowany proces identyfikacji i oceny ryzyk, którego celem jest identyfikacja istotnych ryzyk, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w perspektywie roku, opis mechanizmów kontrolnych dla zidentyfikowanych ryzyk, ocena ryzyk oraz adekwatności mechanizmów kontrolnych, a także opracowanie ewentualnych dodatkowych mechanizmów kontrolnych ograniczających ryzyko rezydualne.	Rozporządzenie delegowane – 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) (Dz.U.UE.L.2015.17.1 z późn. zm.).
Rozporządzenia wykonawcze Komisji (UE) dotyczące kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności – Rozporządzenia ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do:	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U.2016.562).
<ul style="list-style-type: none">• procedury zatwierdzania przez organy nadzoru stosowania parametrów specyficznych dla danego zakładu zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 (2015/498 z dnia 24 marca 2015 roku),• wykazów jednostek samorządu regionalnego i władz lokalnych, ekspozycje, wobec których należy traktować jako ekspozycje wobec rządu centralnego zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 (2015/2011 z dnia 11 listopada 2015 roku),• odchyleń standardowych dla systemów wyrównania ryzyka w przypadku ubezpieczeń zdrowotnych zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 (2015/2013 z dnia 11 listopada 2015 roku),• indeksu akcji wymaganego na potrzeby symetrycznego dostosowania standardowego wymogu kapitałowego zgodnie z Dyrektywą Wypłacalność 2 (2015/2016 z dnia 11 listopada 2015 roku),• skorygowanych współczynników służących do obliczania wymogu kapitałowego dla ryzyka walutowego w przypadku walut powiązanych z euro	Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 roku w sprawie uznawania i metod wyceny oraz ujawniania i prezentacji instrumentów finansowych (Dz.U.2024.1750).
	S
	Specyfikacja Techniczna – zasady wyceny i wyznaczania wymogów kapitałowych określone w Rozporządzeniu delegowanym, Rozporządzeniach wykonawczych Komisji (UE) dotyczących kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności, a także w uzupełniających interpretacjach organu nadzoru.
	Sprawozdanie, SFCR – niniejsze Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej TUnŻ „WARTA” S.A.
	Sprawozdanie statutowe – sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz sporządzone

zgodnie ze szczególnymi zasadami rachunkowości określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji. Na potrzeby niniejszego Sprawozdania oznacza to wartości odpowiadające wartościom ze sprawozdania statutowego, zaprezentowane zgodnie z odpowiednimi zasadami obowiązującymi na potrzeby Wypłacalności 2.

Statut Spółki, Statut – Statut Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie „WARTA” Spółka Akcyjna, zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie w dniu 8 grudnia 2022 roku, zarejestrowany w dniu 25 stycznia 2022 roku.

Strategia Zarządzania Ryzykiem – dokument opisujący system zarządzania ryzykiem funkcjonujący w Spółce oraz określający cele strategiczne zarządzania ryzykiem.

Ś

Środki własne (z ang. *Own Funds*) – środki własne wyznaczone zgodnie z zapisami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, tj. aktywa wolne od obciążeń, dostępne na pokrycie strat wynikających z niesprzyjających wahań w obszarze wykonywanej działalności, zarówno przy założeniu jej kontynuacji, jak i w przypadku jej likwidacji.

T

Treasury Bond Spot Hurtowy – hurtowy rynek obrotu obligacjami skarbowymi oraz bonami skarbowymi.

TUnŻ „WARTA” S.A. – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka).

U

UFK – ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe.

Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – Ustawa o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku (Dz. U. 2025.526, z późn. zm.).

Ustawa o rachunkowości – Ustawa o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2023.120, z późn. zm.).

V

VAR (z ang. *Value at risk*) – miara ryzyka wyrażająca graniczny poziom straty wyznaczony przy ustalonym prawdopodobieństwie jej osiągnięcia.

W

Współczynnik wypłacalności S2 – iloraz środków własnych i kapitałowego wymogu wypłacalności (pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi).

Wypłacalność 2 (S2) – uregulowany prawnie, zgodnie z zapisami Dyrektywy Wypłacalność 2 i regulacji sporządzonych na jej podstawie, system monitorowania wypłacalności zakładów ubezpieczeń. W polskim systemie prawnym zapisy Dyrektywy Wypłacalność 2 zostały zaimplementowane Ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

Spis rysunków i tabel

Rysunek 1. Profil ryzyka Spółki – główne moduły	8
Rysunek 2. Struktura właścicielska Spółki i jej Akcjonariusza, obejmująca dodatkowo polskie spółki z Grupy Talanx	10
Rysunek 3. Składka przypisana brutto w podziale na linie biznesowe	14
Rysunek 4. Dochody działalności ubezpieczeniowej w podziale na linie biznesowe	15
Rysunek 5. Struktura portfela aktywów	17
Rysunek 6. Wyniki działalności inwestycyjnej	18
Rysunek 7. Struktura organizacyjna Spółki	24
Rysunek 8. Funkcje kluczowe w Spółce	26
Rysunek 9. Model trzech linii obrony	27
Rysunek 10. Wymogi w zakresie kompetencji i reputacji	31
Rysunek 11. Proces zarządzania ryzykiem	34
Rysunek 12. Katalog rodzajów ryzyka	36
Rysunek 13. Struktura organizacyjna w procesie zarządzania ryzykiem	38
Rysunek 14. Funkcja zgodności z przepisami w strukturze organizacyjnej Spółki	44
Rysunek 15. Funkcja aktuarialna w strukturze organizacyjnej Spółki	49
Rysunek 16. Profil ryzyka Spółki wg formuły standardowej	55
Rysunek 17. Rodzaje ryzyka aktuarialnego	58
Rysunek 18. Rodzaje ryzyka rynkowego	60
Rysunek 19. Rodzaje ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	63
Rysunek 20. Rodzaje ryzyka operacyjnego	64
Rysunek 21. Kapitał własny a środki własne Spółki	89
Rysunek 22. Kapitałowy wymóg wypłacalności	90
Tabela 1. Dane finansowe z działalności ubezpieczeniowej	14
Tabela 2. Dane finansowe z działalności lokacyjnej	16
Tabela 3. Dane finansowe z innych rodzajów działalności operacyjnej	18
Tabela 4. Istotne umowy najmu	19
Tabela 5. Poziomy współczynnik wypłacalności S2	41
Tabela 6. Wyniki przeprowadzonych testów warunków skrajnych	58
Tabela 7. Wyniki odwrotnych testów warunków skrajnych	58
Tabela 8. Techniki ograniczania ryzyka rynkowego	61
Tabela 9. Techniki ograniczania ryzyka kredytowego	63
Tabela 10. Techniki ograniczania ryzyka operacyjnego	66
Tabela 11. Zestawienie aktywów na koniec roku sprawozdawczego	70
Tabela 12. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na koniec roku sprawozdawczego	75
Tabela 13. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na koniec roku sprawozdawczego w podziale na linie biznesowe	76
Tabela 14. Zasady wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w podziale na linie biznesowe	78
Tabela 15. Zestawienie zobowiązań na koniec roku sprawozdawczego	79
Tabela 16. Zestawienie pozostałych rezerw	80
Tabela 17. Wartość skompensowana DTA/DTL na koniec roku sprawozdawczego	80
Tabela 18. Zmiany środków własnych w okresie sprawozdawczym	88
Tabela 19. Środki własne dopuszczone na dzień koniec roku sprawozdawczego	88
Tabela 20. Wrażliwość środków własnych na wybrane czynniki ryzyka	90
Tabela 21. Alokacja podatkowa straty SCR brutto	91
Tabela 22. Podatkowa zdolność rozliczeniowa straty spółki	92
Tabela 23. Formuła liniowa dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	92
Tabela 24. Formuła liniowa dla ubezpieczeń na życie	92
Tabela 25. Kalkulacja minimalnego wymogu kapitałowego za pomocą formuły standardowej	93

Załączniki

ZAŁĄCZNIK 1. POZYCJE BILANSOWE (S.02.01.02)

AKTYWA	WARTOŚĆ BILANSOWA WG WYPŁACALNOŚĆ 2	
	C0010	
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	0
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	57 385
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	1 521 982
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	0
Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	0
Akcje i udziały	R0100	778
Akcje i udziały – notowane	R0110	778
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Dłużne papiery wartościowe	R0130	1 465 456
Obligacje państwowe	R0140	1 263 518
Obligacje korporacyjne	R0150	201 938
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezpieczone papiery wartościowe	R0170	0
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania	R0180	4 315
Instrumenty pochodne	R0190	1
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	51 432
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	717 548
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	0
Pożyczki pod zastaw polis	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	0
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	-15 861
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	-2 086
Ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	-2 086
Ubezpieczeń na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń 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	R0310	-8 354
Ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	-3 275
Ubezpieczeń na życie z wyłączeniem ubezpieczeń zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	-5 079
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	R0340	-5 421
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	7 307
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	3 390
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	679
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	21 985
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
Aktywa ogółem	R0500	2 314 415

WARTOŚĆ BILANSOWA
WG WYPŁACALNOŚĆ 2

ZOBOWIĄZANIA	C0010	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	R0510	189 342
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	R0520	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	189 342
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0570	0
Najlepsze oszacowanie	R0580	177 467
Margines ryzyka	R0590	11 875
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	166 657
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	R0610	-59 570
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0620	0
Najlepsze oszacowanie	R0630	-61 666
Margines ryzyka	R0640	2 096
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	226 227
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0660	0
Najlepsze oszacowanie	R0670	175 017
Margines ryzyka	R0680	51 210
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	640 725
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	R0700	0
Najlepsze oszacowanie	R0710	632 002
Margines ryzyka	R0720	8 723
Zobowiązania warunkowe	R0740	0
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	R0750	35 502
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	R0760	1 435
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	R0770	0
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0780	103 244
Instrumenty pochodne	R0790	36
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0800	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	R0810	42 997
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	R0820	4 535
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	R0830	0
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0840	16 963
Zobowiązania podporządkowane	R0850	48 582
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0860	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	R0870	48 582
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	R0880	0
Zobowiązania ogółem	R0900	1 250 018
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R1000	1 064 397

ZAŁĄCZNIK 2. SKŁADKI, ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA ORAZ KOSZTY WG KRAJU (S.04.05.21)

Spółka całą swoją działalność prowadzi 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)

		Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)									
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
SKŁADKI PRZYPISANE											
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	0	722 164	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130										
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	737	0	0	0	0	0	0	0	
Netto	R0200	0	721 427	0	0	0	0	0	0	0	
SKŁADKI ZAROBIONE											
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	0	720 675	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230										
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	1134	0	0	0	0	0	0	0	
Netto	R0300	0	719 541	0	0	0	0	0	0	0	

		Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)									
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA											
Brutto – Bepośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	0	405 628	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330										
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	288	0	0	0	0	0	0	0	
Netto	R0400	0	405 340	0	0	0	0	0	0	0	
Koszty poniesione	R0550	0	250 810	0	0	0	0	0	0	0	
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200										
Koszty ogółem	R1300										

		Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)			Linia biznesowa dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Ubezpieczenia zdrowotne	Pozostałe ubezpieczenia osobowe	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia majątkowe	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
SKŁADKI PRZYPIsANE									
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0110	0	0	0					722 164
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0120	0	0	0					0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0130				0	0	0	0	0
Udział zakładów reasekuracji	R0140	0	0	0	0	0	0	0	737
Netto	R0200	0	0	0	0	0	0	0	721 427
SKŁADKI ZAROBIONE									
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0210	0	0	0					720 675
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0220	0	0	0					0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0230				0	0	0	0	0
Udział zakładów reasekuracji	R0240	0	0	0	0	0	0	0	1 134
Netto	R0300	0	0	0	0	0	0	0	719 541

		Linia biznesowa dla: zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych związanych z ubezpieczeniami innymi niż ubezpieczenia na życie (bepośrednia działalność ubezpieczeniowa i reasekuracja czynna proporcjonalna)			Linia biznesowa dla: reasekuracji czynnej nieproporcjonalnej				Ogółem
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Ubezpieczenia zdrowotne	Pozostałe ubezpieczenia osobowe	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia majątkowe	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA									
Brutto – Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa	R0310	0	0	0					405 628
Brutto – Reasekuracja czynna proporcjonalna	R0320	0	0	0					0
Brutto – Reasekuracja czynna nieproporcjonalna	R0330				0	0	0	0	0
Udział zakładów reasekuracji	R0340	0	0	0	0	0	0	0	288
Netto	R0400	0	0	0	0	0	0	0	405 340
Koszty poniesione	R0550	0	0	0	0	0	0	0	250 810
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R1200								1 472
Koszty ogółem	R1300								252 282

	Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie									Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie	Ogółem
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300		
	Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi i innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych		Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie		
SKŁADKI PRZYPIŚANE											
Brutto	R1410	96 433	60 755	79 087	856 476	0	0	0	0	1 092 751	
Udział zakładów reasekuracji	R1420	26 700	535	1 587	3 982	0	0	0	0	32 804	
Netto	R1500	69 733	60 220	77 500	852 494	0	0	0	0	1 059 947	
SKŁADKI ZAROBIONE											
Brutto	R1510	95 520	60 202	79 115	853 719	0	0	0	0	1 088 556	
Udział zakładów reasekuracji	R1520	26 700	540	1 593	4 041	0	0	0	0	32 874	
Netto	R1600	68 820	59 662	77 522	849 678	0	0	0	0	1 055 682	
ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA											
Brutto	R1610	37 327	20 578	128 598	443 436	0	0	0	0	629 939	
Udział zakładów reasekuracji	R1620	21 040	87	356	1 657	0	0	0	0	23 140	
Netto	R1700	16 287	20 491	128 242	441 779	0	0	0	0	606 799	
Koszty poniesione	R1900	44 356	20 216	12 551	304 384	0	0	0	0	381 507	
Bilans – pozostałe koszty/przychody techniczne	R2500									5 815	
Koszty ogółem	R2600									387 322	
Całkowita kwota wykupów	R2700	0	6 003	119 875	1 435	0	0	0	0	127 313	

ZAŁĄCZNIK 4. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE DLA UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE I UBEZPIECZEŃ ZDROWOTNYCH O CHARAKTERZE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE (S.12.01.02)

		Ubezpieczenia z udziałem w zyskach Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe; i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Umowy bez opcji i gwarancji Umowy z opcjami lub gwarancjami Pozostałe ubezpieczenia na życie Umowy bez opcji i gwarancji Umowy z opcjami i gwarancjami 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 i inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)									
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE ŁĄCZNIE	R0010	0	0			0			0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0	0			0			0	0	0
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE JAKO SUMA NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA I MARGINESU RYZYKA											
NAJLEPSZE OSZACOWANIE											
NAJLEPSZE OSZACOWANIE BRUTTO	R0030	173 770		0	632 002		-3 853	5 100	0	0	807 019
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	-851		0	-5 421		-4 202	-26	0	0	-10 500
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	174 621		0	637 423		349	5 126	0	0	817 519
MARGINES RYZYKA	R0100	5 477	8 723			45 733			0	0	59 933
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE – OGÓŁEM	R0200	179 247	640 725			46 980			0	0	866 952

		Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa) Umowy bez opcji i gwarancji Umowy z opcjami lub gwarancjami 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)					
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE ŁĄCZNIE	R0010	0			0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020	0			0	0	0
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE JAKO SUMA NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA I MARGINESU RYZYKA							
NAJLEPSZE OSZACOWANIE							
NAJLEPSZE OSZACOWANIE BRUTTO	R0030		-61 666	0	0	0	-61 666
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080		-3 275	0	0	0	-3 275
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090		-58 391	0	0	0	-58 391
MARGINES RYZYKA	R0100	2 096			0	0	2 096
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE – OGÓŁEM	R0200	-59 570			0	0	-59 570

ZAŁĄCZNIK 5. REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE DLA UBEZPIECZEŃ INNYCH NIŻ UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE (S.17.01.02)

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna proporcjonalna								
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE ŁĄCZNIE	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE JAKO SUMA NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA I MARGINESU RYZYKA										
NAJLEPSZE OSZACOWANIE										
Rezerwy składek										
Brutto	R0060	0	-14 809	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 – Ogółem	R0140	0	-3 478	0	0	0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	R0150	0	-11 331	0	0	0	0	0	0	0
REZERWY NA NIETYTUŁOWE ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA										
Brutto	R0160	0	192 276	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 – Ogółem	R0240	0	1 392	0	0	0	0	0	0	0
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na nietytułowe odszkodowania i świadczenia	R0250	0	190 884	0	0	0	0	0	0	0
NAJLEPSZE OSZACOWANIE BRUTTO OGÓŁEM	R0260	0	177 467	0	0	0	0	0	0	0
NAJLEPSZE OSZACOWANIE NETTO OGÓŁEM	R0270	0	179 553	0	0	0	0	0	0	0

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna proporcjonalna								
		Ubezpieczenia pokrycia kosztów świadczeń medycznych	Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów	Ubezpieczenia pracownicze	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych	Pozostałe ubezpieczenia pojazdów	Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe	Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych	Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej	Ubezpieczenia kredytów i poręczeń
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
MARGINES RYZYKA	R0280	0	11 875	0	0	0	0	0	0	0
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE – OGÓŁEM										
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	R0320	0	189 342	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 – Ogółem	R0330	0	-2 086	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	0	191 428	0	0	0	0	0	0	0

Sprawozdanie o wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 roku
i za rok obrotowy kończący się tego dnia

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna proporcjonalna			Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE ŁĄCZNIE	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej, po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE OBLICZANE JAKO SUMA NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA I MARGINESU RYZYKA									
NAJLEPSZE OSZACOWANIE									
Rezerwy składek									
Brutto	R0060	0	0	0	0	0	0	0	-14 809
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0140	0	0	0	0	0	0	0	-3 478
Najlepsze oszacowanie netto rezerw składek	R0150	0	0	0	0	0	0	0	-11 331
REZERWY NA NIETYTUŁOWE ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA									
Brutto	R0160	0	0	0	0	0	0	0	192 276
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0240	0	0	0	0	0	0	0	1 392
Najlepsze oszacowanie netto rezerw na nietytułowe odszkodowania i świadczenia	R0250	0	0	0	0	0	0	0	190 884
NAJLEPSZE OSZACOWANIE BRUTTO OGÓŁEM	R0260	0	0	0	0	0	0	0	177 467
NAJLEPSZE OSZACOWANIE NETTO OGÓŁEM	R0270	0	0	0	0	0	0	0	179 553

		Bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa oraz reasekuracja czynna proporcjonalna			Reasekuracja czynna nieproporcjonalna				Ogółem zobowiązania z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie
		Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej	Ubezpieczenia świadczenia pomocy	Ubezpieczenia różnych strat finansowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	
MARGINES RYZYKA	R0280	0	0	0	0	0	0	0	11 875
REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE – OGÓŁEM									
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ogółem	R0320	0	0	0	0	0	0	0	189 342
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0330	0	0	0	0	0	0	0	-2 086
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej – Ogółem	R0340	0	0	0	0	0	0	0	191 428

ZAŁĄCZNIK 6. ODSZKODOWANIA I ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU UBEZPIECZEŃ INNYCH NIŻ UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE (S.19.01.21)

Rok szkody / rok zawarcia umowy

Z0020 1 – Rok zajęcia szkody

Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – rok przebiegu szkodowości (kwota bezwzględna). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie												Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto (nieskumulowane) – bieżący rok, suma lat (skumulowana). Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej				
Wcześniejsze lata	Rok szkody	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	W bieżącym roku		Suma lat (skumulowana)	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		C0170	C0180	
	R0100												-15	R0100	-15	-15
N-9	R0160	91 672	24 705	2 423	1 015	74	87	20	71	26	0			R0160	0	120 093
N-8	R0170	102 262	28 623	3 203	1 141	82	230	144	10	0				R0170	0	135 695
N-7	R0180	112 479	35 849	3 703	1 500	210	68	251	104					R0180	104	154 164
N-6	R0190	127 776	39 317	5 006	1 748	191	79	56						R0190	56	174 173
N-5	R0200	126 806	37 835	4 652	1 862	154	141							R0200	141	171 450
N-4	R0210	152 919	44 817	5 986	2 774	384								R0210	384	206 880
N-3	R0220	169 400	54 259	6 881	2 914									R0220	2 914	233 454
N-2	R0230	201 794	64 816	9 405										R0230	9 405	276 015
N-1	R0240	234 571	74 391											R0240	74 391	308 962
N	R0250	274 575												R0250	274 575	274 575
													Ogółem	R0260	361 955	2 055 446

Niezdykontowane najlepsze oszacowanie dla rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto. Ogółem zobowiązania z tytułu działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie

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

Wcześniejsze lata	Rok szkody	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Koniec roku (dane zdykontowane)		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		C0360	
	R0100												280	R0100	274
N-9	R0160	43 430	4 842	1 750	747	484	183	214	114	102	99			R0160	97
N-8	R0170	43 142	6 309	2 126	838	580	359	170	100	106				R0170	104
N-7	R0180	54 017	7 209	2 363	922	590	480	340	242					R0180	237
N-6	R0190	62 808	8 725	2 530	923	800	655	611						R0190	597
N-5	R0200	73 902	8 802	2 656	850	535	572							R0200	559
N-4	R0210	75 320	10 667	3 286	1 275	810								R0210	793
N-3	R0220	90 850	12 472	3 567	1 887									R0220	1 847
N-2	R0230	112 372	16 234	8 350										R0230	8 171
N-1	R0240	130 711	25 929											R0240	25 373
N	R0250	157 608												R0250	154 224
													Ogółem	R0260	192 276

ZAŁĄCZNIK 7. WPŁYW ŚRODKÓW DOTYCZĄCYCH GWARANCJI DŁUGOTERMINOWYCH I ŚRODKÓW PRZEJŚCIOWYCH (S.22.01.21)

Spółka nie stosuje środków dotyczących gwarancji długoterminowych lub przepisów przejściowych, dlatego formularz S.22.01.21 nie jest wymagany.

ZAŁĄCZNIK 8. ŚRODKI WŁASNE (S.23.01.01)

		Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE PRZED ODLICZENIEM Z TYTUŁU UDZIAŁÓW KAPITAŁOWYCH W INNYCH SEKTORACH FINANSOWYCH JAK OKREŚLONO W ART. 68 ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO 2015/35						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	291 693	291 693		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	0	0		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	19 900		19 900	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	660 991	660 991			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	48 582		0	48 582	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
ŚRODKI WŁASNE ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH, KTÓRYCH NIE NALEŻY UWZGLĘDNIĆ W REZERWIE UZGODNIENIOWEJ I KTÓRE NIE SPEŁNIĄ KRYTERIÓW KLASYFIKACJI JAKO ŚRODKI WŁASNE WG WYPŁACALNOŚĆ II						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0				
ODLICZENIA						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
PODSTAWOWE ŚRODKI WŁASNE OGÓŁEM PO ODLICZENIACH	R0290	1 021 166	952 684	19 900	48 582	0

		Ogółem	Kategoria 1 – nieograniczona	Kategoria 1 – ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
UZUPEŁNIAJĄCE ŚRODKI WŁASNE						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
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	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
UZUPEŁNIAJĄCE ŚRODKI WŁASNE OGÓŁEM	R0400	0			0	0
DOSTĘPNE I DOPUSZCZONE ŚRODKI WŁASNE						
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	1 021 166	952 684	19 900	48 582	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	1 021 166	952 684	19 900	48 582	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	1 021 166	952 684	19 900	48 582	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	1 012 104	952 684	19 900	39 520	
SCR	R0580	439 115				
MCR	R0600	197 602				
WSKAŹNIK DOPUSZCZONYCH ŚRODKÓW WŁASNYCH DO SCR	R0620	232,6%				
WSKAŹNIK DOPUSZCZONYCH ŚRODKÓW WŁASNYCH DO MCR	R0640	512,2%				

		C0060	
REZERWA UZGODNIENIOWA			
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	R0700	1 064 397	
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	R0710	0	
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	R0720	91 813	
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	R0730	311 593	
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	R0740	0	
REZERWA UZGODNIENIOWA	R0760	660 991	
OCZEKIWANE ZYSKI			
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	R0770	409 180	
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0780	67 201	
OCZEKIWANE ZYSKI Z PRZYSZŁYCH SKŁADEK – OGÓŁEM	R0790	476 381	

ZAŁĄCZNIK 9. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI – DLA PODMIOTÓW STOSUJĄCYCH FORMUŁĘ STANDARDOWĄ (S.25.01.21)

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności		Parametry		
		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	specyficzne dla zakładu	Uproszczenia
		C0110	C0090	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	92 225		brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	2 430		
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	271 377	brak	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	280 165	brak	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	brak	brak
Dywersyfikacja	R0060	-171 982		
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0		
PODSTAWOWY KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI	R0100	474 215		

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	64 114
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat	R0150	-99 214
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI Z WYŁĄCZENIEM NARZUTU KAPITAŁOWEGO	R0200	439 115
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	439 115
Inne informacje na temat SCR		
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	1 – Tak

Obliczanie zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, lac dt)		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-99 214
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-99 214
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	R0670	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	0
Maksymalna LAC DT	R0690	-102 282

ZAŁĄCZNIK 10. KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI - DLA ZAKŁADÓW STOSUJĄCYCH MODEL WEWNĘTRZNY (CZĘŚCIOWY LUB PEŁNY) (S.25.05.21)

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego (częściowego lub pełnego) do kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności, dlatego formularz S.25.05.21 nie jest wymagany. Z uwagi na stosowanie przez Spółkę formuły standardowej prezentowany jest formularz S.25.01.21.

ZAŁĄCZNIK 11. MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY – DZIAŁALNOŚĆ UBEZPIECZENIOWA LUB REASEKURACYJNA PROWADZONA JEDYNIEM W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE LUB JEDYNIEM W ZAKRESIE UBEZPIECZEŃ INNYCH NIŻ UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE (S.28.01.01)

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie		Komponenty MCR
		C0010
Wynik MCR _{NL}	R0010	84 843

		Podstawowe informacje	
		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
Ubezpieczenia na wypadek utraty dochodów i reasekuracja proporcjonalna	R0030	179 553	721 427
Ubezpieczenia pracownicze i reasekuracja proporcjonalna	R0040	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu użytkowania pojazdów mechanicznych i reasekuracja proporcjonalna	R0050	0	0
Pozostałe ubezpieczenia pojazdów i reasekuracja proporcjonalna	R0060	0	0
Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe i reasekuracja proporcjonalna	R0070	0	0
Ubezpieczenia od ognia i innych szkód rzeczowych i reasekuracja proporcjonalna	R0080	0	0
Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej i reasekuracja proporcjonalna	R0090	0	0
Ubezpieczenia i reasekuracja proporcjonalna kredytów i poręczeń	R0100	0	0
Ubezpieczenia kosztów ochrony prawnej i reasekuracja proporcjonalna	R0110	0	0
Ubezpieczenia świadczenia pomocy i reasekuracja proporcjonalna	R0120	0	0
Ubezpieczenia różnych strat finansowych i reasekuracja proporcjonalna	R0130	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń zdrowotnych	R0140	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna pozostałych ubezpieczeń osobowych	R0150	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń morskich, lotniczych i transportowych	R0160	0	0
Reasekuracja nieproporcjonalna ubezpieczeń majątkowych	R0170	0	0

Komponent formuły liniowej dla zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych z tytułu ubezpieczeń na życie		C0040
Wynik MCR _L	R0200	132 926

Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie

		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	
		C0050	C0060
Całkowita suma na ryzyku netto (tj. po odliczeniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))			
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	R0210	117 604	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	R0220	57 017	
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	637 423	
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	R0240	5 475	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	R0250		181 376 086

Całociowe obliczenie MCR		
		C0070
Liniowy MCR	R0300	217 769
SCR	R0310	439 115
Górny próg MCR	R0320	197 602
Dolny próg MCR	R0330	109 779
Łączny MCR	R0340	197 602
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	R0350	17 017
MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY	R0400	197 602

ZAŁĄCZNIK 12. MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY - DZIAŁALNOŚĆ UBEZPIECZENIOWA PROWADZONA W ZAKRESIE ZARÓWNO UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE, JAK I UBEZPIECZEŃ INNYCH NIŻ UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE (S.28.02.01)

Spółka prowadzi działalność jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie, dlatego formularz S.28.02.01 nie jest wymagany. Z uwagi na charakter działalności Spółki prezentowany jest formularz S.28.01.01.