

Sprawozdanie
roczne Grupy



talánx.

Insurance. Investments.

Rok finansowy w skrócie

PROFIL

Grupa Talanx obejmuje wiele marek w sektorze ubezpieczeń i usług finansowych. Poszczególne spółki Grupy działają pod różnymi markami. Należą do nich firma HDI, oferująca rozwiązania ubezpieczeniowe dla klientów detalicznych i przedsiębiorstw, firma Hannover Re, jeden z wiodących reasekuratorów na świecie, specjaliści od bancassurance, ubezpieczyciele neue leben oraz LifeStyle Protection, a także firma Ampega, dostawca funduszy i zarządca aktywami. Grupa z siedzibą w Hanowerze działa w ponad 175 krajach.

PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ

mld euro

49,0

ZYSK OPERACYJNY (EBIT)

mld euro

5,3

ZYSK NETTO GRUPY

mln euro

2,480

PROPONOWANA DYWIDENDA NA AKCJĘ

euro

3,60

STOPA ZWROTU NETTO Z INWESTYCJI

%

2,7

ZWROT Z KAPITAŁU WŁASNEGO

%

19,7

NAJWAŻNIEJSZE DANE DOTYCZĄCE GRUPY

	Jednostka	2025	2024	2023	2022
Przychody z ubezpieczeń	mln euro	48 994	48 150	43 237	39 645
Ubezpieczenia bezpośrednie	mln euro	23 260	22 905	19 722	16 967
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe w działalności bezpośredniej	mln euro	20 880	20 316	17 346	14 794
Ubezpieczenia na życie w działalności bezpośredniej	mln euro	2 380	2 590	2 376	2 173
Reasekuracja	mln euro	26 786	26 379	24 456	24 017
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych	mln euro	18 770	18 665	16 824	16 265
Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych	mln euro	8 015	7 715	7 633	7 752
Przychody z ubezpieczeń według regionu					
Niemcy	%	14	15	16	15
Wielka Brytania	%	9	11	10	11
Europa Środkowo-Wschodnia (CEE), w tym Turcja	%	10	9	9	8
Reszta Europy	%	13	13	13	12
USA	%	26	24	24	26
Reszta Ameryki Północnej	%	4	4	4	4
Ameryka Łacińska	%	12	13	10	8
Azja i Australia	%	11	11	13	14
Afryka	%	1	1	1	2
Wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto)	mln euro	5 690	5 114	3 234	2 454
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	mln euro	3 888	3 880	3 235	2 342
Stopa zwrotu netto z inwestycji na własne ryzyko ¹	%	2,7	2,8	2,5	1,7
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	mln euro	5 303	4 913	3 068	2 815
Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki Talanx AG	mln euro	2 480	1 977	1 581	706
Ubezpieczenia bezpośrednie	mln euro	1 335	1 113	790	437
Reasekuracja	mln euro	1 319	1 170	917	392
Zwrot z kapitału własnego ²	%	19,7	17,9	16,6	8,2
Zysk na akcję					
Podstawowy zysk na akcję	euro	9,60	7,65	6,21	2,79
Rozwodniony zysk na akcję	euro	9,60	7,65	6,21	2,79
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) ³	%	89,1	90,3	94,3	95,2
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe w działalności bezpośredniej (netto/brutto) ³	%	91,1	91,6	93,4	95,2
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych (netto/netto) ⁴	%	84,0	86,6	94,0	94,5
Aktywa ogółem	mln euro	180 814	180 419	168 525	158 479
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki Talanx AG	mln euro	13 468	11 661	10 447	8 640
Marża z tytułu usług umownych (netto)	mln euro	11 456	11 368	10 720	9 592
Zobowiązania podporządkowane (kapitał hybrydowy)	mln euro	4 007	4 487	5 262	5 009
Inwestycje na własne ryzyko	mln euro	144 441	144 302	135 390	127 345
Wartość bilansowa na jedną akcję	euro	52,16	45,16	40,46	34,10
z wyłączeniem wartości firmy	euro	46,05	39,00	34,22	30,08
Cena akcji	euro	113,80	82,15	64,65	44,32
Liczba akcji w obrocie	liczba	258 228 991	258 228 991	258 228 991	253 350 943
Pracownicy	na dzień sprawozdawczy	29 464	29 976	27 863	23 669

¹ Stosunek dochodu z inwestycji netto na własne ryzyko do średniego portfela inwestycyjnego na własne ryzyko.

² Stosunek zysku netto (po odjęciu kosztów finansowania i podatków) z wyłączeniem udziałów mniejszościowych do średniego kapitału własnego z wyłączeniem udziałów mniejszościowych.

³ 1- [wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) podzielony przez przychody z ubezpieczeń (brutto)].

⁴ 1- [wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) podzielony przez przychody z ubezpieczeń (brutto) - koszty reasekuracji].

Koszty reasekuracji składają się z pozycji „alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych” i „zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów” w analizie według pozostałego pokrycia i poniesionych szkód, patrz także Nota 18 „Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczeniowych”.

» W 2025 roku po raz kolejny udowodniliśmy, że nasz zróżnicowany model biznesowy oraz strategia oparta na zdecentralizowanym podejściu i przewadze kosztowej przynoszą efekty: wraz z naszymi 30 000 zaangażowanymi pracownikami nie tylko osiągnęliśmy rekordowe wyniki, przekraczając tym samym nasz cel w zakresie zysku netto, ale także jeszcze bardziej wzmocniliśmy naszą odporność. Właśnie dlatego jesteśmy głęboko przekonani o słuszności naszego nowego celu dotyczącego zysku netto na rok 2026 – co oznaczałoby, że nasze ambicje na rok 2027 zrealizujemy o rok wcześniej niż planowano. «

Torsten Leue
(Prezes Zarządu)

Spis treści

	STRONA
1 O Grupie	
List do naszych akcjonariuszy	4
Zarząd	6
Rada Nadzorcza	8
Komitety Rady Nadzorczej	10
Sprawozdanie Rady Nadzorczej	11
Akcje spółki Talanx	16
2 Sprawozdanie o wynagrodzeniach	22
3 Połączone sprawozdanie z działalności	
Podstawowe informacje o Grupie	46
Sprawozdanie na temat sytuacji gospodarczej	56
Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju	86
Pozostałe sprawozdania i oświadczenia	197
4 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	
Skonsolidowany bilans	236
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	238
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	239
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	240
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	244
Noty	245
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta	402
Sprawozdanie niezależnego niemieckiego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej	408
Oświadczenie o odpowiedzialności	411
Informacje kontaktowe	412
Kalendarz finansowy 2026 r.	412

Plik XHTML niniejszego sprawozdania rocznego, który ma zostać opublikowany w Federal Gazette, został zoptymalizowany pod kątem wyświetlania na ekranie.

Wytyczne dot. alternatywnych wyników Wskaźniki – w celu uzyskania dodatkowych informacji na temat sposobu obliczania oraz definicji poszczególnych alternatywnych wskaźników wyników można znaleźć na stronie https://www.talanx.com/en/investor_relations/reporting/key_figures/alternative_performance_measures_-_apm

O Grupie

1

[O Grupie](#)

[List do naszych akcjonariuszy](#)

[Zarząd](#)

[Rada Nadzorcza](#)

[Komitety Rady Nadzorczej](#)

[Sprawozdanie Rady Nadzorczej](#)

[Akcje spółki Talanx](#)

STRONA

[4](#)

[6](#)

[8](#)

[10](#)

[11](#)

[16](#)

List do naszych akcjonari- uszy

Dear Shareholders,

W 2025 roku Grupa Talanx konsekwentnie kontynuowała realizację swojej bardzo udanej strategii. W trudnych warunkach międzynarodowych, charakteryzujących się napięciami geopolitycznymi, zwiększoną zmiennością i spowolnieniem wzrostu gospodarczego, nasza konsekwentnie realizowana strategia przyniosła doskonałe wyniki: Rok 2025 był bardzo udany. Nie tylko osiągnęliśmy nasze ambitne cele, ale je przekroczyliśmy.

W dalszym ciągu skutecznie zwiększaliśmy nasz udział w rynku w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, generując zysk, a przychody ze składek wzrosły o 5% (po uwzględnieniu wpływu kursów walutowych) do 49,0 mld euro. Zysk netto Grupy росł znacznie szybciej niż przychody ze składek, wzrastając o 25% do historycznie rekordowego poziomu 2 480 mln euro. Jednocześnie zysk netto naszej Grupy charakteryzuje się wysoką jakością. W minionym roku obrotowym skupiliśmy się między innymi na dalszym wzmacnianiu naszej stabilności oraz na dalszym zwiększaniu odporności naszego bilansu. Nasz zwrot z kapitału własnego w roku obrotowym wyniósł 19,7%. Osiągnęliśmy to dzięki naszemu zdecentralizowanemu modelowi biznesowemu, który opiera się na doskonałości operacyjnej, wysokim stopniu dywersyfikacji, strategii inwestycyjnej o niskim ryzyku oraz kulturze zorientowanej na wyniki.

Ponieważ pragniemy, aby ten sukces przełożył się również na korzyści dla Państwa, naszym cenionym akcjonariuszom, proponujemy Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy uchwalenie wyraźnego wzrostu dywidendy o 33% do kwoty 3,60 euro na akcję. Wzrost dywidendy w latach 2025 i 2024 przewyższa procentowo wzrost zysku netto Grupy. Oznacza to, że od 2018 r. Państwa dywidenda wzrosła ponad dwukrotnie. Planujemy również systematycznie zwiększać dywidendę w przyszłości.

Nasz sukces znajduje również odzwierciedlenie w cenie naszych akcji. W porównaniu z całym rynkiem akcje spółki Talanx osiągnęły w minionym roku obrotowym znacznie lepsze wyniki niż odpowiednie indeksy branżowe – MDAX (+17%) i STOXX Europe 600 Insurance (+25%) – generując łączny zwrot dla akcjonariuszy na poziomie 42%.

Te doskonałe wyniki nie byłyby możliwe bez około 30 000 naszych zaangażowanych pracowników. To właśnie ich entuzjazm i zaangażowanie pozwalają nam dzień w dzień zapewniać naszym klientom jakość usług, którą im obiecujemy.

Nasi pracownicy realizują naszą misję: „Razem radzimy sobie z nieprzewidywanymi sytuacjami i wspieramy przedsiębiorczość” – w oparciu na zaufaniu kulturze wysokiej efektywności, która stanowi część naszej strategii. Nasza coroczna ankieta pracownicza, w której udział wzięło blisko 90% pracowników i która wykazała bardzo wysoki poziom zaangażowania, pokazuje, jak głęboko wartości takie jak transparentność, zaangażowanie i współpraca są zakorzenione w naszej firmie. W imieniu całego Zarządu chciałbym serdecznie podziękować i mam nadzieję na dalszą owocną współpracę.

Wszystkie segmenty przyczyniły się do osiągnięcia przez nas rekordowego, wysokiej jakości wyniku, zwiększając swój wynik netto oraz dalej wzmacniając naszą zdolność do absorpcji potencjalnych przyszłych ryzyk do poziomu znacznie przekraczającego 5 mld euro (netto, bez dyskontowania). Nasza Grupa Ubezpieczeń Bezpośrednich, która koncentruje się na ubezpieczeniach majątkowych/osobowych, wniosła 1 335 mln euro do zysku netto Grupy, co stanowi 50,3%. To pokazuje wysoki poziom dywersyfikacji Grupy Talanx. Utrzymaliśmy naszą doskonałość operacyjną, co znajduje odzwierciedlenie w przewadze kosztowej nad konkurencją w segmentach Korporacyjnym i Specjalistycznym, Reasekuracyjnym oraz Międzynarodowym Detalicznym, i z powodzeniem pracujemy nad jej dalszym rozszerzeniem.

- Nasz Pion Korporacyjny i Specjalistyczny potwierdził swoją rolę jako filar Grupy i systematycznie rozszerzał globalną obecność. Przychody z ubezpieczeń wzrosły o 5% po skorygowaniu o wpływ kursów walutowych do ponad 10,2 mld euro. Wkład tego pionu w zysk netto Grupy wzrósł dwukrotnie szybciej, osiągając poziom 551 mln euro, co oznacza wzrost o 10%.
- Nasz Pion Detaliczny Międzynarodowy po raz kolejny okazał się rentownym motorem wzrostu. Po skorygowaniu o wpływ kursów walutowych, przychody ze składek wzrosły o 10% do 9,7 mld euro. Udział pionu w zysku netto Grupy wzrósł o 36% do 611 mln euro. Po nabyciu wszystkich pozostałych udziałów w Warcie i TU Europa Pion Detaliczny Międzynarodowy w pełni korzysta obecnie z silnej pozycji tych spółek — wiceliderów rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych w swoim podstawowym rynku, jakim jest Polska. Ponadto Pion Detaliczny Międzynarodowy umacnia swoją drugą pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych/osobowych w Ameryce Łacińskiej.



» Nasz kurs pozostaje niezmienny: rentowny wzrost oparty na zdecentralizowanym modelu biznesowym, doskonałości operacyjnej, wysokim poziomie dywersyfikacji, strategii inwestycyjnej o niskim poziomie ryzyka oraz kulturze zorientowanej na wynik. «

Torsten Leue, Prezes Zarządu

- Zgodnie z oczekiwaniami, przychody ze składek w naszym Pionie Detalicznym Niemcy zmniejszyły się z powodu zakończenia współpracy z Targobankiem, spadając o 8% do 3,3 mld euro. Pomimo tego, jego udział w zysku netto Grupy wzrósł o 6% do 173 mln euro, a dywidenda pozostaje na stabilnym, wysokim poziomie. Wynikało to z poprawy sytuacji w segmencie ubezpieczeń majątkowych/osobowych oraz systematycznej optymalizacji procesów.
- Rentowny wzrost w naszym Pionie Reasekuracji jeszcze bardziej wzmocnił jego pozycję. Przychody z ubezpieczeń wzrosły o 5% po skorygowaniu o wpływ kursów walutowych do 26,8 mld euro. Udział pionu w zysku netto Grupy wzrósł o dwucyfrowe 13% do 1 319 mln euro.

Sztuczna inteligencja ma coraz większy wpływ na nasz model biznesowy, stwarzając możliwości rozwoju i zwiększenia efektywności. W tym obszarze stosujemy skoncentrowane, oparte na procesach i kompleksowe podejście, które jest realizowane przez wyspecjalizowane działy i opiera się na skalowalnych aplikacjach opartych na sztucznej inteligencji.

Jeśli chodzi o zrównoważony rozwój, wyraźnie przekroczyliśmy nasz cel, jakim było ograniczenie emisji z zakresu 1 i 2 w ramach naszej własnej działalności w Niemczech o 25% do 2025 r. w porównaniu z rokiem 2019, odnotowując spadek o 41%. W związku z tym w roku sprawozdawczym wyznacziliśmy sobie cel, jakim jest dalsza redukcja emisji w działalności globalnej o 25% w stosunku do poziomu z 2024 r. w okresie do 2030 r. Jednocześnie zwiększyliśmy wolumen zrównoważonych inwestycji o kolejne 10% do kwoty 15,4 mld euro.

Dzięki naszej kulturze opartej na zaufaniu i wysokiej efektywności, stabilnej sytuacji finansowej oraz jasno określonym celom strategicznym możemy z ufnością patrzeć w przyszłość. Oczekujemy, że w 2026 r. zysk netto Grupy wyniesie około 2,7 mld euro i na tej podstawie zakładamy, że rok przed terminem przekroczymy prognozę, którą przedstawiliśmy w 2024 r., dotyczącą zysku netto Grupy w wysokości ponad 2,5 mld euro w roku obrotowym 2027.

Nasz kurs pozostaje niezmienny: rentowny wzrost oparty na zdecentralizowanym modelu biznesowym, doskonałości operacyjnej, wysokim poziomie dywersyfikacji, strategii inwestycyjnej o niskim poziomie ryzyka oraz kulturze zorientowanej na wynik. Dziękujemy Państwu, drodzy akcjonariusze, za okazane nam zaufanie. Jest to zarówno zachęta, jak i zobowiązanie dla nas i wszystkich naszych pracowników. Cieszymy się, że możemy odbywać tę podróż razem z Państwem.

Yours sincerely,


Zarząd

Torsten Leue

Prezes

Hanower

Prezes Zarządu HDI V. a. G., Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki

Talanx za:

- Audyt
- Laboratorium Najlepszych Praktyk
- Komunikację
- Rozwój korporacyjny
- Ład korporacyjny/Biuro Korporacyjne
- Relacje inwestorskie
- Zrównoważony rozwój/ESG

Miejsca w innych radach

nadzorczych/komitetach nadzoru:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

- E+S Rückversicherung AG
- Hannover Rück SE
- HDI AG
- HDI Deutschland AG
- HDI Global SE
- HDI International AG

Członek Rady Doradziej

- Commerzbank AG ¹

Jean-Jacques Henchoz

Hanower

Prezes Zarządu Hannover Rück SE,

Hanower

(do 31 marca 2025 r.)

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki

Talanx za:

- Pion Reasekuracji

Miejsca w innych radach

nadzorczych/komitetach nadzoru:

Prezes Zarządu

- Hannover Re (Bermuda) Ltd. (do 31 marca 2025 r.)

Członek Zarządu

- Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd. (do 31 marca 2025 r.)
- Hannover Life Re of Australasia Ltd. (do 31 marca 2025 r.)

Clemens Jungsthöfel

Hanower

Prezes Zarządu Hannover Rück SE,

Hanower

(od 1 kwietnia 2025 r.)

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki

Talanx za:

- Pion Reasekuracji

Miejsca w innych radach

nadzorczych/komitetach nadzoru:

Prezes Zarządu

- Hannover Finance Inc. (do 31 marca 2025 r.) Hannover Re
- (Bermuda) Ltd. (z dnia 1 kwietnia 2025 r.)

Członek Zarządu

- Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd. (od 1 kwietnia 2025 r.)
- Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando (do 31 marca 2025 r.)
- Hannover Re (Bermuda) Ltd. (do 31 marca 2025 r.)
- Hannover Re (Ireland) Designated Activity Company (do 31 marca 2025 r.) Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH (do 31 marca 2025 r.)
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ampega Asset Management GmbH (do 31 marca 2025 r.)
- Ampega Investment GmbH (do 31 marca 2025 r.)

Dr Wilm Langenbach

Hanower

Prezes Zarządu HDI International AG,

Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki

Talanx za:

- Pion Detaliczny Międzynarodowy

Miejsca w innych radach

nadzorczych/komitetach nadzoru:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

- HDI Seguros S. A. de C. V. (Meksyk)
- HDI Seguros S. A. (Brazylia)
- HDI Seguros do Brasil S. A. (Brazil) (do 24 marca 2025 r.)
- HDI Global Seguros S. A. (Brazil) (od 2 czerwca 2025 r.)
- Yelum Seguros S. A. & Indiana Seguros S. A., Brazylia
- Towarzystwo Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna
- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa Spółka Akcyjna
- Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA Spółka Akcyjna
- Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA Spółka Akcyjna

Prezes Zarządu

- HDI Assicurazioni S. p. A.
- HDI Sigorta A. S.

Dr Edgar Puls

Hanower
Członek zarządu HDI V. a. G., Hanower
Prezes Zarządu HDI Global SE, Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki Talanx za:

- Pion Korporacyjny i Specjalistyczny
- Reinsurance Captive Talanx AG

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

Członek Rady Nadzorczej

- HDI AG
- Talanx Reinsurance Broker GmbH

Caroline Schlienkamp

Gehrden
Dyrektor ds. pracowniczych (zgodnie z art. 33 niemieckiej ustawy o współdecydowaniu [MitbestG])
Prezes Zarządu HDI AG, Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki Talanx za:

- Organizacja działalności
- Usługi korporacyjne
- Dział Prawny – prawo, compliance, ochrona danych
- Ludzie i kultura
- Zaopatrzenie i zarządzanie dostawcami

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Brak

Jens Warkentin

Kolonia
Prezes Zarządu HDI Deutschland AG, Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki Talanx za:

- Pion Detaliczny Niemcy
- Zarządzanie marką
- Technologie informacyjne

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:
Przewodniczący Rady Nadzorczej

- HDI Vorsorge Lebensversicherung AG (do 9 grudnia 2025 r. TARGO Lebensversicherung AG)
- LPV Lebensversicherung AG
- LPV Versicherung AG (do 8 września 2025 r.)
- NEH Neue Hildener Versicherung (do 11 grudnia 2025 r. TARGO Versicherung AG)
- neue leben Holding AG

Członek Rady Nadzorczej

- Ampega Asset Management GmbH
- Ampega Investment GmbH
- Gerling Versorgungskasse VVaG (do 9 lipca 2025 r.)
- HDI AG

Dr Jan Wicke

Hanower
Członek zarządu HDI V. a. G., Hanower

Odpowiedzialny w Zarządzie spółki Talanx za:

- Księgowość
- Windykację/Wypłaty
- Controlling
- Finanse/Działalność skarbową (Treasury)
- Inwestycje/Nieruchomości
- Bezpieczeństwo IT
- Pozyskiwanie reasekuracji
- Zarządzanie ryzykiem

Podatki
Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

Przewodniczący Rady Nadzorczej

- Ampega Asset Management GmbH
- Ampega Investment GmbH
- Talanx Reinsurance Broker GmbH

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- HDI AG
 - HDI International AG
- Członek Rady Nadzorczej
- E+S Rückversicherung AG
- Członek Rady Giełdy
- Giełda Papierów Wartościowych we Frankfurcie ¹

¹ Członkostwo w radach nadzorczych spoza Grupy i porównywalnych komitetach nadzorczych innych krajowych i zagranicznych przedsiębiorstw.

Rada Nadzorcza

Herbert K. Haas
(od 8 maja 2018 r.)
Przewodniczący
Burgwedel
Były Prezes Zarządu
Talanx AG

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Przewodniczący Rady Nadzorczej
■ HDI V. a. G.
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
■ Hannover Rück SE

Jutta Hammer ¹
(od 1 lutego 2011 r.)
Wiceprzewodnicząca
Bergisch Gladbach
Pracownik
HDI AG

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Wiceprzewodnicząca Rady
Nadzorczej
■ HDI AG

Angela Titzrath (od 8
maja 2018 r.)
Wiceprzewodnicząca
Hamburg
Była Prezes Zarządu
Hamburger Hafen und Logistik AG
(od 1 października 2025 r.)

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Wiceprzewodnicząca Rady
Nadzorczej
■ HDI V. a. G.
Członek Rady Nadzorczej
■ Evonik AG ²
■ Lufthansa AG ²

Natalie Bani Ardan ¹
(od 7 maja 2024 r.)
Springe
Pracownik Hannover
Rück SE

Rainer-Karl Bock-Wehr ¹
(od 9 maja 2019 r.)
Kolonía
Kierownik Centrum Kompetencyjnego ds.
Klientów Korporacyjnych, HDI AG

Dr Joachim Brenk
(od 4 maja 2023 r.)
Lubeka
Prezes Zarządu
L. Possehl & Co. mbH

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
■ Harburg-Freudenberger Maschinenbau
GmbH 2 (do 15 kwietnia 2025 r.)
Członek Rady Nadzorczej
■ Harburg-Freudenberger Maschinenbau
GmbH 2 (do 18 listopada 2025 r.)
■ HDI Global SE (do 7 stycznia 2026 r.)
■ HDI V. a.
G.

Sebastian Gascard ¹
(od 9 maja 2019 r.)
Isernhagen
Radca prawny / prawnik
wewnętrzny spółki
(underwriter ds.
odpowiedzialności cywilnej),
HDI AG HDI AG

Dr Christof Günther
(od 4 maja 2023 r.)
Merseburg
Dyrektor zarządzający
firmy InfraLeuna GmbH

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Członek Rady Nadzorczej
■ HDI V. a. G.
■ Institut für Unternehmensforschung und
Unternehmensführung an der Martin-Luther-
Universität
Halle-Wittenberg e. V. ²
■ Wohnungsgenossenschaft Aufbau e. G. ²
(do 31 stycznia 2025 r.)

Dr Hermann Jung
(od 6 maja 2013 r.)
Heidenheim
Były członek Zarządu firmy Voith GmbH

Miejsca w innych radach
nadzorczych/komitetach nadzoru:
Członek Rady Nadzorczej
■ HDI V. a. G.
Członek Zarządu
■ Dachser Group SE & Co. KG ²

Dirk Lohmann (od 6 maja 2013 r.) Forch, Szwajcaria
Wiceprezes pionu ILS w Schrodery Capital, Schroder Investment Management (Switzerland) AG (do 31 grudnia 2025 r.)

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

Członek Rady Administracyjnej
■ Schroder Investment Management (Switzerland) AG 2 (do 28 marca 2025 r.)

Członek Zarządu

- Członek korporacyjny SILO nr 1 Ltd., Londyn 2 (od 16 grudnia 2025 r.)
- Członek korporacyjny SILO nr 2 Ltd., Londyn 2 (od 01 października 2025 r.)
- Członek korporacyjny SILO nr 3 Ltd., Londyn 2 (od 01 października 2025 r.)
- Członek korporacyjny SILO nr 4 Ltd., Londyn 2 (od 01 października 2025 r.)
- Członek korporacyjny SILO nr 5 Ltd., Londyn 2 (od 01 października 2025 r.)
- Zweigelt Holdings Ltd., Guernsey 2

Christoph Meister 1 (od 8 maja 2014 r.) Hanower
Członek Krajowego Zarządu ver.di

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- ver.di Bildung + Beratung gGmbH 2
 - ver.di GewerkschaftsPolitische Bildung gGmbH 2
 - Vermögensverwaltung der Vereinten Dienstleistungsgewerkschaft (ver.di) GmbH 2

Członek Rady Nadzorczej

- ver.di Service GmbH 2
- Członek Rady Doradczej
- BGAG Beteiligungsgesellschaft der Gewerkschaften GmbH 2

Dr Sandra Reich (od 4 maja 2023 r.) Gräfelfing
Niezależny konsultant biznesowy w zakresie zrównoważonych finansów

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Członek Rady Nadzorczej
- Aurubis AG 2
 - GLS Bank 2

Matthias Rickel 1 (od 7 maja 2024 r.) Hanower Pracownik
HDI AG

Prof. dr Jens Schubert 1 (od 8 maja 2014 r.) Poczdam
Profesor uniwersytecki, Politechnika Brandenburgii
Cottbus-Senftenberg

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Członek Rady Nadzorczej
- HDI AG
- Członek Komitetu Wierzących
- Schlecker e. K. 2
 - Schlecker XL GmbH 2

Patrick Seidel 1 (od 7 maja 2024 r.) Hannover Pracownik
Hannover Rück SE

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Członek Rady Nadzorczej
- E+S Rückversicherung AG

Norbert Steiner (od 6 maja 2013 r.) Baunatal
Były Prezes Zarządu
K+S AG

Miejsca w innych radach nadzorczych/komitetach nadzoru:

- Członek Rady Nadzorczej
- HDI V. a. G.

¹ Przedstawiciel pracowników.

² Członkostwo w radach nadzorczych spoza Grupy i porównywalnych komitetach nadzorczych innych krajowych i zagranicznych przedsiębiorstw.

Komitety Rady Nadzorczej

Skład na dzień 31 grudnia 2025 r.

Rada Nadzorcza utworzyła cztery komitety spośród swoich członków. Członkowie tych komitetów wspierają pracę całej Rady Nadzorczej.

Komitet Finansów i Audytu

Dr Hermann Jung, przewodniczący
Natalie Bani Ardalan
Dr Christof Günther
Herbert K. Haas
Jutta Hammer
Angela Titzrath

Komitet ds. Kadr

Herbert K. Haas, Przewodniczący
Sebastian Gascard
Norbert Steiner
Angela Titzrath

Stały Komitet

Herbert K. Haas, Przewodniczący
Jutta Hammer
Prof. Dr Jens Schubert
Angela Titzrath

Komitet ds. Nominacji

Herbert K. Haas, Przewodniczący
Dr Joachim Brenk
Dirk Lohmann

Zadania komitetów

Szczegółowy opis zadań komitetów znajduje się w części „Rada Nadzorcza” sprawozdania z ładu korporacyjnego.

Komitet Finansów i Audytu

- Przygotowywanie decyzji finansowych dla całej Rady Nadzorczej
- Podejmowanie decyzji zamiast pełnej Rady Nadzorczej w niektórych sprawach finansowych, w tym zakładanie spółek, nabywanie udziałów i podwyższenia kapitału w spółkach zależnych w ramach określonych limitów kwotowych.

Komitet ds. Kadr

- Przygotowywanie spraw personalnych dla całej Rady Nadzorczej.
- Podejmowanie decyzji zamiast pełnej Rady Nadzorczej w niektórych sprawach personalnych, za które pełna Rada Nadzorcza nie musi ponosić wyłącznej odpowiedzialności.

Stały Komitet

- Wniosek o powołanie członka Zarządu w przypadku, gdy wymagana większość dwóch trzecich głosów nie została osiągnięta w pierwszym głosowaniu zgodnie z art. 31 ust. 3 niemieckiej ustawy o współdecydowaniu (MitbestG)

Komitet ds. Nominacji

- Proponowanie odpowiednich kandydatów do nominacji do Rady Nadzorczej na Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Sprawozda- nie Rady Nadzorczej

Drodzy Czytelnicy,

W roku obrotowym 2025 Rada Nadzorcza ponownie w pełni wywiązała się ze swoich obowiązków wynikających z przepisów prawa, statutu Spółki oraz własnego regulaminu. Dokonaliśmy szczegółowego przeglądu sytuacji gospodarczej oraz ryzyk na poziomie Talanx AG i jej najważniejszych spółek zależnych w Niemczech, a także na kluczowych rynkach zagranicznych. Doradzaliśmy Zarządowi we wszystkich istotnych dla Spółki kwestiach, na bieżąco monitorowaliśmy zarządzanie działalnością i byliśmy bezpośrednio zaangażowani w podejmowanie decyzji o fundamentalnym znaczeniu. Wyniki działalności, z uwzględnieniem wpływu dużych szkód, po raz kolejny stanowiły jeden z głównych tematów sprawozdawczości kierowanej do Rady Nadzorczej.

Przegląd

W okresie sprawozdawczym odbyliśmy cztery zwyczajne posiedzenia, z których każde miało formę spotkania stacjonarnego. Komitet Finansów i Audytu Rady Nadzorczej również odbył cztery stacjonarne posiedzenia, a Komitet ds. Kadr odbył dwa stacjonarne posiedzenia. Ponadto Komitet ds. Nominacji odbył dwa posiedzenia w celu przygotowania się do wyboru przedstawicieli akcjonariuszy do Rady Nadzorczej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2026 roku. Stały Komitet utworzony zgodnie z przepisami niemieckiej ustawy o współdecydowaniu (MitbestG) nie odbył posiedzenia w 2025 roku. Na posiedzeniach, wszystkich członków Rady Nadzorczej każdorazowo informowano o pracach komitetów. Informacja o uczestnictwie poszczególnych członków Rady Nadzorczej w posiedzeniach znajduje się w niniejszym sprawozdaniu.

Rada Nadzorcza była informowana przez Zarząd w formie pisemnych i ustnych raportów o przebiegu działalności i sytuacji zarówno Spółki, jak i Grupy, w oparciu o raporty kwartalne i raport okresowy za pierwsze półrocze roku obrotowego. W żadnym momencie okresu sprawozdawczego nie uznaliśmy za konieczne przeprowadzenia audytów lub badań zgodnie z art. 111(2) zdanie 1 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG). Przewodniczący Rady Nadzorczej i Prezes Zarządu byli w stałym kontakcie w sprawie istotnych wydarzeń i transakcji w Spółce i Grupie Talanx oraz omawiali kwestie związane ze strategią, planowaniem, wynikami, sytuacją w zakresie ryzyka, zarządzaniem możliwościami i ryzykiem oraz compliance.

W ogólnym ujęciu, byliśmy zadowoleni ze zgodności z prawem, adekwatności, prawidłowości i skuteczności pracy Zarządu, w zakresie naszych obowiązków wynikających z prawa i Statutu.

Zarząd regularnie, terminowo i wyczerpująco informował nas o sytuacji biznesowej i finansowej Spółki, zarządzaniu ryzykiem, głównych projektach inwestycyjnych oraz podstawowych kwestiach dotyczących polityki korporacyjnej. W sprawozdaniu szczegółowo opisano wpływ klęsk żywiołowych i innych dużych szkód, sytuację w głównych procesach sądowych oraz inne kluczowe wydarzenia w Spółce i Grupie oraz w otoczeniu regulacyjnym. Na naszych posiedzeniach szczegółowo omawialiśmy raporty przedkładane przez Zarząd, zgłaszaliśmy sugestie i proponowaliśmy usprawnienia. Rada Nadzorcza spotykała się również regularnie bez obecności Zarządu, w tym w celu omówienia spraw kadrowych Zarządu oraz wewnętrznych spraw Rady Nadzorczej.

Po analizie i dyskusji z Zarządem podjęliśmy uchwały w sprawie transakcji i działań wymagających naszej akceptacji zgodnie z prawem, Statutem i Regulaminem.

Główne tematy omawiane na posiedzeniach Rady w pełnym składzie

Przedkładane Radzie raporty oraz nasze dyskusje koncentrowały się na wynikach działalności Spółki i jej pionów w roku obrotowym 2025, strategicznym ukierunkowaniu poszczególnych pionów oraz planowaniu na rok 2026. Te tematy były szczegółowo omawiane podczas naszych posiedzeń. Rada Nadzorcza poświęciła również dużo czasu na omówienie i zatwierdzenie strategicznych celów Grupy.

Na posiedzeniu w dniu 18 marca 2025 r. Rada Nadzorcza omówiła również zbadane roczne i skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z propozycją Zarządu dotyczącą przeznaczenia zysku do podziału w roku obrotowym 2024. Audytor oświadczył, że zarówno dla jednostkowego, jak i skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wydana opinia bez zastrzeżeń. Na tym posiedzeniu Rada Nadzorcza szczegółowo omówiła również oświadczenie Grupy dotyczące zrównoważonego rozwoju za rok 2025.

Zaangażowana firma audytorska przeprowadziła badanie o ograniczonej pewności i wydała opinię z badania bez zastrzeżeń. Na posiedzeniu Rada Nadzorcza omówiła również strategię zrównoważonego rozwoju Grupy oraz zatwierdziła porządek obrad i proponowane uchwały na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 8 maja 2025 r., które ponownie odbyło się w formie w pełni wirtualnego zgromadzenia akcjonariuszy. Ponadto Rada Nadzorcza szczegółowo omówiła szereg różnych projektów i zdarzeń podlegających raportowaniu. Rada Nadzorcza otrzymała szczegółowe raporty na temat sytuacji Grupy w zakresie ryzyka, a także otrzymała raporty od Zarządu na temat ryzyka PFAS i wdrożenia globalnego podatku minimalnego. Zaktualizowała również politykę dotyczącą informacji, które muszą być przekazywane Radzie Nadzorczej i zatwierdziła zmianę Regulaminu Zarządu. Ponadto Rada Nadzorcza regularnie omawiała wynagrodzenie członków Zarządu i ustaliła wynagrodzenie zmienne należne członkom Zarządu za rok obrotowy 2024.

Na zwyczajnym posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 14 maja 2025 r. Zarząd przedstawił swój regularny raport dotyczący wyników za I kwartał 2025 r. oraz zaprezentował perspektywy na pozostałą część roku obrotowego. Rada Nadzorcza omówiła szereg projektów i zdarzeń podlegających raportowaniu, w tym utworzenie spółki zależnej HDI Global SE w Wielkiej Brytanii. Kolejnym ważnym punktem było zebranie informacji na temat wdrażania strategii HDI Niemcy w zakresie ubezpieczeń majątkowych. Zarząd przedstawił również informacje na temat struktury akcjonariatu i kształtowania się kursu akcji Talanx oraz dokonał przeglądu bieżącej sytuacji Grupy w zakresie ryzyka.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 13 sierpnia 2025 r. przedstawiono i omówiono wyniki półroczne oraz oczekiwania na cały rok obrotowy 2025. Dokonaliśmy również przeglądu rocznego sprawozdania dotyczącego wskaźników kosztów w porównaniu z konkurencją oraz sprawozdania dotyczącego transakcji z podmiotami powiązanymi. Omówiliśmy również szczegółowo kwestię sprawozdawczości w zakresie ryzyka. Ponadto Rada Nadzorcza omówiła strategię HDI Niemcy w zakresie ubezpieczeń na życie. Rada ponownie otrzymała raporty dotyczące różnych projektów i zdarzeń podlegających raportowaniu, w tym zakończonej sprzedaży naszych jednostek w Argentynie i Urugwaju. Zgodnie z harmonogramem omówiono wyniki corocznej samooceny przeprowadzonej przez członków Rady Nadzorczej zgodnie z wymogami organu nadzoru ubezpieczeniowego w zakresie ich wiedzy na tematy istotne dla Grupy. Zgodnie z tymi ocenami Rada Nadzorcza nadal posiada wiedzę, umiejętności i doświadczenie niezbędne do wykonywania swoich obowiązków i sprawowania nadzoru nad Zarządem.

Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 12 listopada 2025 r. Zarząd poinformował o wynikach za III kwartał i przedstawił przewidywane roczne sprawozdanie finansowe spółki Talanx AG i Grupy za rok 2025. Rada Nadzorcza poświęciła wiele uwagi planowaniu na rok obrotowy 2026. Ponadto Zarząd przedstawił i omówił dopracowane strategię pionów Korporacyjnego i Specjalistycznego – w tym strategię amerykańską – oraz Pionu Detalicznego Międzynarodowego. Ponadto Rada Nadzorcza omówiła planowane przekształcenie spółki Talanx AG w spółkę europejską (SE) i zasadniczo podjęła odpowiednie uchwały.

Ponadto Rada Nadzorcza otrzymała informacje na temat bieżącej realizacji programu CSRD oraz aktualizację strategii zrównoważonego rozwoju Grupy. Podczas posiedzenia Rada omówiła również różne sposoby refinansowania i dokapitalizowania, w tym planowane refinansowanie obligacji zapadających w 2026 roku. Rada Nadzorcza otrzymała zgodnie z planem wyniki badania zaangażowania pracowników za 2025 rok oraz omówiła raportowanie ryzyka i istotne toczące się spory prawne. Ponadto Rada podjęła uchwałę w sprawie deklaracji zgodności z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego i szczegółowo omówiła wyniki audytu efektywności swoich działań, który jest przeprowadzany co trzy lata (tzw. samoocena Rady Nadzorczej). Po przygotowaniu przez Komitet ds. Wynagrodzeń, Rada Nadzorcza dokonała również przeglądu systemu wynagrodzeń dla Zarządu i zapewniła jego odpowiednią strukturę.

Praca komitetów

Rada Nadzorcza powołała szereg komitetów, aby umożliwić jej skuteczne wykonywanie swoich obowiązków. Są to Komitet Finansów i Audytu, który liczy sześciu członków, Komitet ds. Kadr i Komitet Stały, z których każdy liczy czterech członków, oraz Komitet ds. Nominacji, który liczy trzech członków. Komitety przygotowują dyskusję i uchwały, które mają zostać podjęte przez Radę Nadzorczą w pełnym składzie. Zostały one również upoważnione do samodzielnego podejmowania uchwał w określonych obszarach. Protokoły z posiedzeń Komitetu Finansów i Audytu są również udostępniane tym członkom Rady Nadzorczej, którzy nie są członkami tego komitetu. Członkowie poszczególnych komitetów są wymienieni na stronie 10 sprawozdania rocznego.

Wraz z przygotowaniem dyskusji i uchwał Rady Nadzorczej w pełnym składzie, Komitet Finansów i Audytu dogłębnie przeanalizował roczne sprawozdanie finansowe Spółki i Grupy, sprawozdanie za pierwsze sześć miesięcy roku i sprawozdania kwartalne, wraz z poszczególnymi elementami sprawozdania finansowego i kluczowymi wskaźnikami efektywności, a także wyniki przeglądu sprawozdania półrocznego przez audytorów. Ponadto Komitet Finansów i Audytu omówił wyniki corocznego wewnętrznego i zewnętrznego audytu aktuarialnego rezerw szkodowych brutto i netto w ubezpieczeniach Grupy innych niż ubezpieczenia na życie. Komitet poświęcił dużo czasu na planowanie nadchodzącego roku finansowego i omówił strategiczne decyzje w poszczególnych pionach Grupy. Ponadto przeanalizowaliśmy raporty dotyczące ryzyka i otrzymaliśmy od audytorów sprawozdanie z planowania audytu. Komitet otrzymał raport dotyczący usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego, świadczonych przez biegłych rewidentów zgodnie z tzw. białą listą. Ponadto obszernie omówiono przygotowania do zbliżającej się zmiany biegłego rewidenta w ramach rotacji biegłych rewidentów i niezbędnego procesu przetargowego.

Komitet otrzymał również roczne raporty z czterech kluczowych funkcji (kontroli ryzyka, aktuarialnej, audytu i compliance), które zostały nam przedstawione przez szefów tych funkcji i wyjaśnione bardziej szczegółowo w przypadku, gdy członkowie komitetu mieli jakiegokolwiek pytania. Komitet Finansów i Audytu regularnie badał kwestie związane z rachunkowością, audytem i systemem kontroli wewnętrznej.

Omawiał z audytorem ocenę ryzyka audytu, strategię audytu, plan audytu i ustalenia audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu regularnie omawiał postępy audytu z audytorem i informował o tym Komitet. Komitet Finansów i Audytu spotykał się również w celu omówienia poszczególnych punktów porządku obrad bez udziału członków Zarządu.

Oprócz przygotowywania dyskusji i uchwał dla Rady Nadzorczej w pełnym składzie, Komitet ds. Kadr ponownie dokładnie zajął się planowaniem sukcesji w Zarządzie Spółki w 2025 roku. Poruszono również kwestię adekwatności wysokości wynagrodzeń wypłacanych członkom Zarządu na podstawie poziomych i pionowych porównań wynagrodzeń. Przedłożono również zalecenia całej Radzie Nadzorczej w związku z jej regularnym procesem ustalania zmiennych składników wynagrodzenia dla Zarządu oraz wyznaczania celów dla członków Zarządu na rok obrotowy 2026. Komitet przygotował również uchwały Rady Nadzorczej w sprawie nowych powołań i ponownych powołań członków Zarządu w 2025 r. oraz podjął stosowne uchwały na podstawie swoich rekomendacji.

Komitet ds. Nominacji omówił listę odpowiednich kandydatów do nadchodzących wyborów w 2026 r. na trzech przedstawicieli akcjonariuszy do Rady Nadzorczej. Przedstawiając rekomendacje dotyczące nominacji, Komitet wziął pod uwagę wymogi prawne i regulacyjne, narzucone przez siebie cele dotyczące składu Rady oraz wewnętrzne wytyczne dotyczące wymogów zawodowych i osobistych mających zastosowanie do członków Rady Nadzorczej.

Poniższa tabela przedstawia informacje o uczestnictwie członków Rady Nadzorczej i komitetów na poszczególnych posiedzeniach w 2025 roku.

ZINDYWIDUALIZOWANE INFORMACJE O OBECNOŚCI NA POSIEDZENIACH

	Wskaźnik obecności	
	Liczba posiedzeń	%
Obecność całej Rady Nadzorczej		
Herbert K. Haas	4/4	100
Jutta Hammer	4/4	100
Angela Titzrath	2/4	50
Natalie Bani Ardalan	4/4	100
Rainer-Karl Bock-Wehr	4/4	100
Dr Joachim Brenk	4/4	100
Sebastian L. Gascard	4/4	100
Dr Christof Günther	4/4	100
Dr Hermann Jung	4/4	100
Dirk Lohmann	4/4	100
Christoph Meister	4/4	100
Dr Sandra Reich	4/4	100
Matthias Rickel	4/4	100
Prof. Dr Jens Schubert	4/4	100
Patrick Seidel	4/4	100
Norbert Steiner	4/4	100
Obecność w Komitecie Finansów i Audytu		
Dr Hermann Jung	4/4	100
Natalie Bani Ardalan	4/4	100
Dr Christof Günther	4/4	100
Herbert K. Haas	4/4	100
Jutta Hammer	4/4	100
Angela Titzrath	3/4	75
Obecność w Komitecie ds. Kadr		
Herbert K. Haas	2/2	100
Sebastian Gascard	2/2	100
Norbert Steiner	2/2	100
Angela Titzrath	2/2	100
Obecność w Komitecie ds. Nominacji		
Herbert K. Haas	2/2	100
Dr Joachim Brenk	2/2	100
Dirk Lohmann	2/2	100

Praca naszych ekspertów ds. zrównoważonego rozwoju

Eksperci ds. zrównoważonego rozwoju powołani przez Radę Nadzorczą – mianowicie dr Reich, profesor Schubert i pan Steiner – spotkali się zarówno osobiście, jak i wirtualnie łącznie cztery razy w roku finansowym 2025. Pierwsze dwa spotkania koncentrowały się na przeglądzie i omówieniu oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju przygotowanego po raz pierwszy zgodnie z CSRD (a także niefinansowego sprawozdania Grupy zgodnie z HGB) z zespołem spółki Talanx odpowiedzialnym za jego przygotowanie. Pewne kwestie zostały również omówione z audytorem. Eksperci ds. zrównoważonego rozwoju uczestniczyli w odpowiedniej części końcowego spotkania Komitetu Finansów i Audytu z audytorem w sprawie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2025. W dalszej części roku eksperci ds. zrównoważonego rozwoju przeprowadzili wstępne porównanie z oświadczeniami o zrównoważonym rozwoju opublikowanymi przez firmy porównywalne i omówili możliwe wnioski, jakie można wyciągnąć z tej analizy. Obejmowały one na przykład sposób raportowania emisji gazów cieplarnianych z własnej działalności Grupy. Ponadto eksperci ds. zrównoważonego rozwoju zapoznali się z nową analizą istotności, a w szczególności upewnili się, że rozróżnienie między kwestiami uznanymi za „istotne” i tymi uznanymi za „nieistotne” w odniesieniu do działalności biznesowej Grupy jest wiarygodne i zrozumiałe. Inne omawiane tematy obejmowały możliwość osiągnięcia nowego, ambitnego celu zmniejszenia emisji dwutlenku węgla z zakresu 1 i 2 z własnej działalności Grupy Talanx o 25% do roku 2030 w porównaniu z rokiem 2024. Wreszcie eksperci ds. zrównoważonego rozwoju brali udział w przygotowywaniu treści corocznej aktualizacji dotyczącej CSRD dla całej Rady Nadzorczej oraz zadbali o swobodny przepływ informacji między grupą ekspertów a całym składem Rady.

Deklaracja zgodności

Deklaracja zgodności z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego (GCGC) została przyjęta 12 listopada 2025 r. Aktualna deklaracja zgodności wydana przez spółkę Talanx AG nie zawiera żadnych odstępstw od zaleceń Kodeksu, ponieważ spółka przestrzega wszystkich zaleceń Kodeksu. Więcej informacji na temat ładu korporacyjnego można znaleźć na stronie internetowej spółki Talanx AG.

Badanie rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe spółki Talanx AG przedłożone przez Zarząd, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Talanx, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz odpowiednie raporty zarządcze zostały zbadane wraz z badaniem prowadzenia ksiąg rachunkowych przez firmę PricewaterhouseCoopers (PwC) GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hanover. Audytorzy zostali wybrani przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 08 maja 2025 r.; Komitet Finansów i Audytu wydał szczegółowe zlecenie audytu i określił poszczególne punkty audytu. Priorytety w zakresie egzekwowania przepisów określone przez Niemiecki Panel ds. Egzekwowania Sprawozdawczości Finansowej (FREP) zostały również uwzględnione w działaniach przeprowadzonych przez audytorów.

Przeprowadzone przez audytorów badania nie dały podstaw do zgłoszenia zastrzeżeń.

Audytorzy wydali raporty z badania bez zastrzeżeń stwierdzające, że prowadzenie ksiąg rachunkowych oraz roczne i skonsolidowane sprawozdania finansowe przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych oraz że sprawozdania z działalności są spójne z rocznymi i skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Sprawozdania finansowe oraz raporty z badania przeprowadzonego przez firmę PwC zostały w odpowiednim terminie przekazane wszystkim członkom Rady Nadzorczej. Zostały one szczegółowo przeanalizowane na posiedzeniu Komitetu Finansów i Audytu w dniu 16 marca 2026 r. oraz na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 17 marca 2026 r. Audytor uczestniczył w obradach Komitetu Finansów i Audytu oraz całej Rady Nadzorczej w sprawie rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz składał sprawozdania z przebiegu audytów. Przy tej okazji był do naszej dyspozycji, aby udzielić dalszych informacji. Na podstawie ostatecznych wyników naszej własnej analizy rocznego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpowiednich sprawozdań z działalności, w tym oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, które spełnia również wymogi dotyczące niefinansowego sprawozdania Grupy, oraz raportów z badania przygotowanych przez biegłych rewidentów, zgodziliśmy się z ich oceną w każdym przypadku i zatwierdziliśmy roczne i skonsolidowane sprawozdania finansowe przygotowane przez Zarząd.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało zatem przyjęte. Zgadzamy się ze stwierdzeniami zawartymi w sprawozdaniach z działalności dotyczącymi przyszłego rozwoju Spółki. Po przeanalizowaniu wszystkich istotnych kwestii, zgadzamy się z propozycją Zarządu dotyczącą przeznaczenia zysku do podziału.

Raport na temat relacji Spółki ze spółkami powiązanymi, który został sporządzony przez Zarząd zgodnie z art. 312 ustawy AktG, został również zbadany przez firmę PwC GmbH i został wydany z następującą opinią biegłego rewidenta bez zastrzeżeń:

„Po zakończeniu naszego audytu, który został przeprowadzony zgodnie ze standardami zawodowymi, potwierdzamy, że

1. Informacje zawarte w sprawozdaniu są prawidłowe,
2. Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę w związku z transakcjami wymienionymi w sprawozdaniu nie było niewspółmiernie wysokie”.

Przeanalizowaliśmy raport dotyczący relacji z podmiotami powiązanymi i doszliśmy do tego samego wniosku, co audytorzy. Nie mamy zastrzeżeń do oświadczenia, które zostało zamieszczone w niniejszym sprawozdaniu.

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju

Komisja Finansów i Audytu oraz Rada Nadzorcza szczegółowo omówiły sprawozdanie Zarządu na temat zrównoważonego rozwoju (zob. strona 87 i kolejne sprawozdania z działalności Grupy). Zarząd przedstawił raport na posiedzeniu Komitetu Finansów i Audytu w dniu 16 marca 2026 r. oraz na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 17 marca 2026 r. Przedstawiciele audytora byli obecni na obu spotkaniach i przedstawili istotne ustalenia z audytu. Zaangażowana firma audytorska PwC GmbH przeprowadziła audyt o ograniczonej pewności i wydała opinię bez zastrzeżeń. Nie zgłoszono żadnych zastrzeżeń po dokonaniu przez Radę Nadzorczą przeglądu oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, a wynik audytu przeprowadzonego przez firmę PwC GmbH został przyjęty do wiadomości i zatwierdzony.

Skład Rady Nadzorczej i Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki.

Nasze podziękowania dla Zarządu i pracowników

Wynik netto Grupy za rok obrotowy 2025 był po raz kolejny znakomity. Osiągnięcie to zawdzięczamy naszym wysoce zmotywowanym i niezwykle pracowitym pracownikom. Chcielibyśmy wyrazić nasze szczególne podziękowania dla nich i dla Zarządu.

Hanower, 17 marca 2026 r.

W imieniu Rady Nadzorczej



Herbert Haas
(Przewodniczący)

Akcje spółki

Akcje spółki Talanx wykazują dobre wyniki w 2025 r.

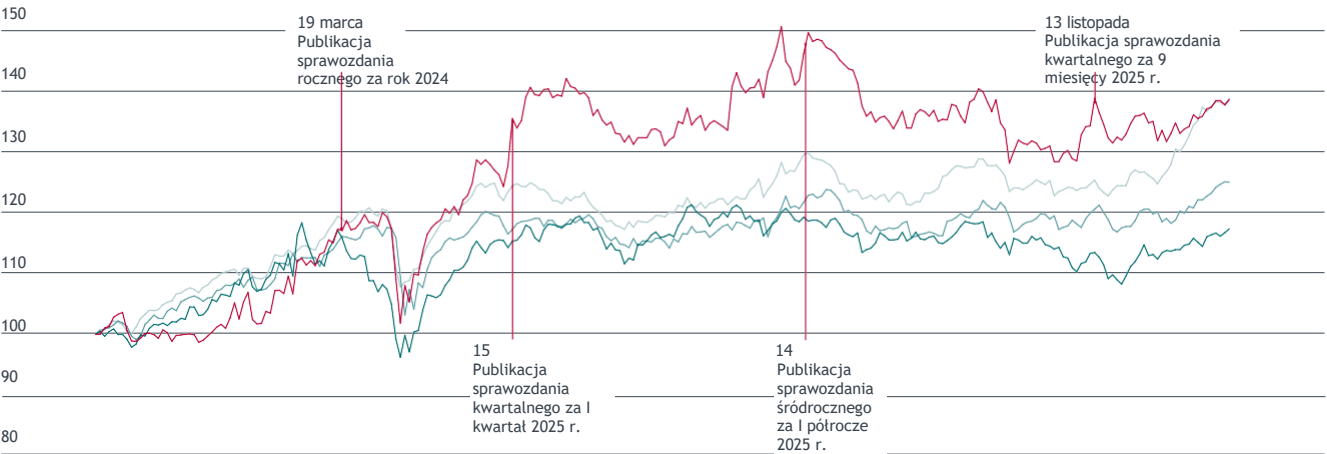
- Prognoza rocznego zysku za 2026 r. przekracza pierwotny cel na 2027 r.
- Cena akcji po raz pierwszy przekroczyła 100 euro.
- Cena akcji 113,80 euro na koniec roku.

W roku sprawozdawczym akcje spółki Talanx osiągnęły nowy rekordowy poziom 123,70 euro w dniu 7 sierpnia. W pierwszych dwóch miesiącach roku cena akcji wahała się między 82 a 85 euro, blisko ceny zamknięcia na koniec 2024 r. (82,15 euro).

W kwietniu cena akcji nabrała nowego tempa, wzrastając powyżej 100 euro po raz pierwszy w dniu 29 kwietnia 2025 r. Publikacja wyników za pierwszy kwartał w maju, której towarzyszyła rewizja prognoz na rok finansowy 2025 w górę, spowodowała, że cena akcji ponownie znacząco wzrosła.

WYNIKI AKCJI TALANX W ROKU 2025 W PORÓWNIANIU DO INDEKSÓW SPÓŁEK PORÓWNYWALNYCH

01.01.2025 = 100



sty	lut	mar	kwi	maj	cze	lip	sie	wrz	paź	lis	gru
kw. I			kw. II			kw. III			kw. IV		
2025											
— Talanx AG — MDAX — STOXX Europe 600 Insurance — Średnia spółek porównywalnych¹											

Źródło: EQS; wartości dla spółki Talanx i średnia dla spółek porównywalnych odpowiadają danym indeksu cenowego
¹ Spółki porównywalne: Allianz, Axa, Generali, Mapfre, Munich Re, Swiss Re, VIG, Zurich

W sierpniu odnotowano najsilniejszy miesięczny wzrost cen akcji w analizowanym roku, napędzany wyjątkowo dobrymi wynikami półrocznymi i dalszą korektą w górę prognoz na rok finansowy 2025. W drugiej połowie sierpnia rosnąca niepewność co do przyszłego rozwoju sektora ubezpieczeniowego doprowadziła do korekty cen niemal wszystkich europejskich akcji firm ubezpieczeniowych.

Obawy, że sezon huraganów w 2025 r. będzie wyjątkowo kosztowny, okazały się bezpodstawne, co pozwoliło spółce Talanx po raz kolejny podnieść prognozę zysków na rok obrotowy 2025 w listopadzie. Na tej podstawie byliśmy również w stanie opublikować prognozę zysków na rok finansowy 2026, która przekracza pierwotny cel na rok 2027.

Rynek kapitałowy pozytywnie zareagował na tę wiadomość, ale nie wywołała ona żadnych znaczących ruchów cenowych. W rezultacie cena akcji pozostała stosunkowo stabilna w drugiej połowie roku, osiągając medianę 111,00 euro i kończąc rok na poziomie 113,80 euro.

Przy całkowitym zwrocie dla akcjonariuszy na poziomie 42%, akcje spółki Talanx znacznie przewyższyły odpowiednie indeksy MDAX (+17%) i STOXX Europe 600 Insurance (+25%). Całkowity zwrot dla akcjonariuszy za akcje, które wybraliśmy jako spółki z grupy porównywalnej wyniósł średnio 44% i był nieznacznie wyższy niż w przypadku spółki Talanx, co wynika głównie z wyższych średnich wypłat dywidend w tej grupie. Patrząc wyłącznie na wyniki cen akcji, akcje spółki Talanx wzrosły o 38,5%, co było zgodne ze średnim wzrostem cen akcji o 38,8% w grupie porównywalnej.

Członkostwo w indeksach

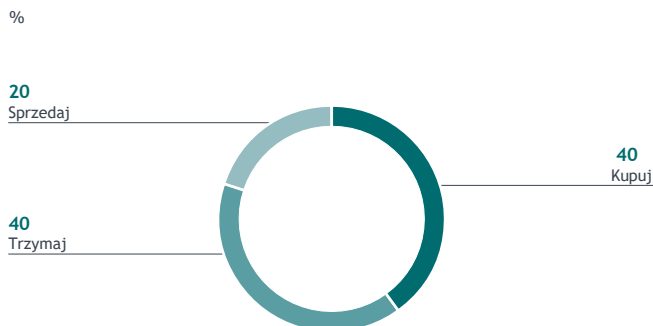
Akcje spółki Talanx są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie (Prime Standard) oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hanowerze od października 2012 roku. Spółka Talanx wchodzi w skład indeksu MDAX od września 2021 r., a od maja 2023 r. jest notowana w indeksie MSCI Germany.

Utrzymujące się dobre wyniki cenowe akcji Spółki doprowadziły do dalszej poprawy jej pozycji w rankingu wszystkich spółek notowanych na MDAX, plasując ją na drugim miejscu na przełomie roku.

Rekomendacje analityków

Analitycy z banków i firm analitycznych są ważnymi obserwatorami spółek giełdowych, ponieważ analizują i oceniają akcje danej spółki oraz wydają opinie inwestycyjne, które wielu inwestorów instytucjonalnych i prywatnych traktuje jako podstawę swoich decyzji inwestycyjnych.

REKOMENDACJE ANALITYKÓW



31 grudnia 2025 r.

W roku obrotowym 2025 pięciu analityków monitorowało spółkę Talanx AG i publikowało raporty w regularnych odstępach czasu. Na dzień 31 grudnia 2025 r. 40% analityków oceniło akcje spółki Talanx jako „Kupuj”, a 40% rekomendacji analityków brzmiało „Trzymaj”. Z drugiej strony, 20% analityków przyznało ocenę „Poniżej oczekiwań”, co jest równoznaczne z rekomendacją „Sprzedaj”. Średnia cena docelowa analityków na koniec roku obrotowego 2025 wynosiła 121,67 euro, przy przedziale cenowym między 110 euro a 143 euro.

Struktura akcjonariatu i rozkład regionalny

Firma Talanx AG regularnie analizuje akcje znajdujące się w obrocie publicznym, aby prowadzić bezpośrednią komunikację z inwestorami instytucjonalnymi. Analizy te pozwalają Spółce niemal całkowicie zidentyfikować posiadaczy akcji spółki Talanx i przypisać ich do odpowiednich grup akcjonariuszy. Posiadając ok. 77% akcji, firma HDI V. a. G. jest największym indywidualnym akcjonariuszem spółki Talanx AG. W związku z tym udział akcji w wolnym obrocie wynosi około 23%. Żaden inny akcjonariusz nie posiada więcej niż 5% całkowitego kapitału zakładowego.

Na koniec roku obrotowego 2025 odnotowano regionalne przesunięcia w wolnym obrocie w porównaniu z rokiem poprzednim. Większość akcji w wolnym obrocie nadal znajduje się w posiadaniu inwestorów europejskich i znacząco wzrosła do 65% (55%). Do wzrostu przyczyniła się również inwestycja Grupy BlackRock, która od grudnia 2025 r. posiada nieco ponad 3% akcji w firmie Talanx. Z kolei udział inwestorów azjatyckich spadł znacząco do 10% (17%), głównie ze względu na spadek udziału firmy Meiji Yasuda do 1,7%, a udział inwestorów z Ameryki Północnej spadł do 24% (28%). Kolejny 1% (1%) akcji w wolnym obrocie rozkłada się na resztę świata. Akcjonariusze prywatni nadal posiadali około jednej czwartej akcji w obrocie publicznym. Na dzień 31 grudnia 2025 r. do księgi akcyjnej wpisanych było łącznie 45 207 akcjonariuszy, co stanowi kontynuację trendu z poprzednich lat, a liczba zarejestrowanych akcjonariuszy nieznacznie wzrosła w porównaniu z rokiem poprzednim (42 376).

STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ 31 grudnia 2025 R.



Program akcji pracowniczych

Podobnie jak w poprzednich latach, spółka Talanx AG również w tym roku wyszła naprzeciw pragnieniu swoich pracowników, by uczestniczyć w sukcesie firmy poprzez program akcji pracowniczych. W ramach programu akcji spółki Talanx przedsiębiorstwo oferuje swoim pracownikom możliwość nabycia akcji spółki Talanx po obniżonej cenie. Od 2023 roku do programu akcji coraz częściej włączane są również zagraniczne spółki zależne. W 2025 r., pomimo dalszego wzrostu ceny akcji, wskaźnik uczestnictwa wśród wszystkich uprawnionych pracowników był nieco wyższy niż w poprzednim roku i wyniósł 35% (33%).

Akcje objęte przez pracowników zostały nabyte na rynku w ramach programu skupu akcji własnych. Pracownicy są zobowiązani do posiadania akcji zakupionych w ramach programu przez co najmniej dwa lata.

Komunikacja na rynku kapitałowym

Znaczący wzrost aktywności docelowych inwestorów

Zespół ds. relacji inwestorskich spółki Talanx dokłada wszelkich starań, aby prowadzić stały i proaktywny dialog z inwestorami oraz analitykami rynków kapitałowych i kredytowych. Komunikacja z inwestorami instytucjonalnymi odbywa się przede wszystkim podczas konferencji inwestorskich i roadshows w Niemczech i za granicą. Podczas tych wydarzeń uczestnicy rynku kapitałowego mają okazję spotkać się i porozmawiać z ekspertami z zespołu ds. relacji inwestorskich i kierownictwa. W roku sprawozdawczym spółka Talanx uczestniczyła ponownie w szeregu wydarzeń, podczas których nie tylko Prezes Zarządu i Dyrektor Finansowy, ale także członkowie Zarządu odpowiedzialni za poszczególne segmenty byli dostępni do dyskusji z inwestorami. W roku obrotowym 2025 spółka Talanx wzięła udział w 17 konferencjach inwestorskich i zorganizowała sześć roadshows. Liczba wydarzeń wzrosła ponad dwukrotnie, a preferowanym formatem w tym roku sprawozdawczym były bezpośrednie konferencje z inwestorami.

W celu dalszego zwiększania świadomości na temat akcji Spółki wśród akcjonariuszy prywatnych oraz umożliwienia inwestorom prywatnym bezpośredniego kontaktu z zespołem ds. relacji inwestorskich, prezentacje spółki dla różnych stowarzyszeń akcjonariuszy po raz kolejny stanowiły integralną część komunikacji na rynku kapitałowym w okresie sprawozdawczym.

Co więcej, prywatni akcjonariusze, a także analitycy i inwestorzy mogą znaleźć wiele informacji na stronie internetowej.

Wirtualne Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w 2025 r.

Po wnikliwej analizie Zarząd spółki Talanx AG podjął decyzję o ponownym przeprowadzeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2025 r. w formie wirtualnej. Wirtualne Zwyczajne Walne Zgromadzenie okazało się być udanym formatem dla spółki Talanx AG w ostatnich latach. Zwyczajne Walne Zgromadzenia odbywały się co roku w pełnej zgodności z obowiązującym prawem, przy pełnym zachowaniu wszystkich praw akcjonariuszy i bez znaczących trudności technicznych.

Porządek obrad obejmował system wynagrodzeń, sprawozdanie dotyczące wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej, a także przedłożenie upoważnienia do organizowania Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń w formie wirtualnej bez konieczności fizycznej obecności akcjonariuszy i ich pełnomocników. Upoważnienie to zostało uzyskane na kolejne dwa lata, tj. na Zwyczajne Walne Zgromadzenia w latach 2026 i 2027. W celu ochrony uzasadnionych interesów akcjonariuszy, Rada Nadzorcza Spółki jest zaangażowana w tę decyzję, w szczególności uzyskuje się jej zgodę na wybór formatu wirtualnego. Odpowiednia klauzula dotycząca zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą została włączona do Regulaminu Zarządu.

Wszystkie proponowane uchwały zostały podjęte wymaganą większością oddanych głosów i reprezentowanego kapitału zakładowego. Łącznie 2.239 akcjonariuszy zarejestrowało się na Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2025 roku, co odpowiada 91,65% kapitału zakładowego z prawem głosu.

W przypadku przyszłych Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń spółka Talanx AG będzie swobodnie wybierać między różnymi formatami zgromadzeń, biorąc pod uwagę odpowiednie okoliczności i punkty porządku obrad, które mają zostać rozstrzygnięte, a tym samym zapewni odpowiedni dialog z akcjonariuszami. Na rok 2026 zaplanowano wydarzenie stacjonarne w Hanowerze.

Nowe cele na rok 2026

Strategia Grupy, która opiera się na decentralizacji, dywersyfikacji i przewadze kosztowej, opłaciła się i, ze względu na wczesne przekroczenie pierwotnego celu w zakresie zysków na 2025 r., doprowadziła do podwyższenia celu w zakresie zysków na 2026 rok.

W roku obrotowym 2026 Grupa zamierza osiągnąć zysk netto Grupy w wysokości około 2,7 mld euro, tym samym osiągając i przekraczając cel zysku w wysokości ponad 2,5 mld euro pierwotnie ustalony na rok 2027 o jeden rok wcześniej niż planowano.

Polityka dywidendowa i dywidendy

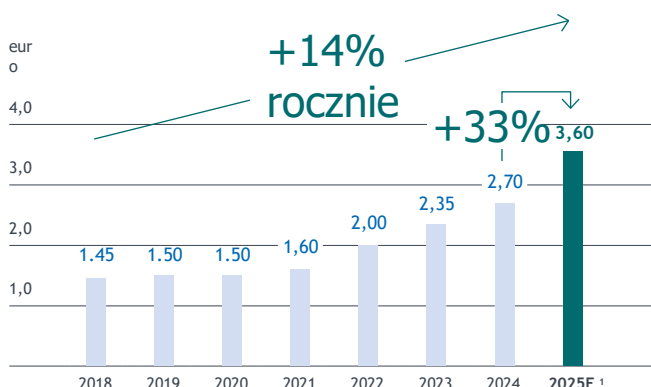
Firma Talanx AG dąży do osiągnięcia równowagi między atrakcyjnymi, stabilnymi i stale rosnącymi dywidendami z jednej strony a rentownym rozwojem Grupy z drugiej. Obecna polityka dywidendowa Grupy zakłada, że proponowana dywidenda za dany rok obrotowy powinna zawsze przekraczać poziom z roku poprzedniego. Po wypłacie dywidendy w maju 2025 r. w wysokości 2,70 euro na akcję – co stanowi wzrost o 0,35 euro rok do roku – za rok obrotowy 2024,

OGÓLNE INFORMACJE O AKCJACH spółki Talanx

Niemiecki numer identyfikacyjny papierów wartościowych (WKN)	TLX100
ISIN	DE000TLX1005
Symbol giełdowy (XETRA)	TLX
Klasa akcji	Akcje zwykłe imienne bez wartości nominalnej
Liczba akcji na koniec roku	258 228 991
Cena zamknięcia na koniec roku	113,80 euro (30 grudnia 2025 r.)
Roczna najwyższa wartość	123,70 euro (07 sierpnia 2025 r.)
Roczna najniższa wartość	81,05 euro (03 lutego 2025 r.)
Giełdy papierów wartościowych	XETRA, Frankfurt, Hanower
Segment handlowy	Prime Standard Giełdy Papierów Wartościowych we Frankfurcie

Ceny akcji na podstawie dziennych cen zamknięcia na XETRA.

DYWIDENDA NA AKCJĘ, 2018 - 2025



¹ Z zastrzeżeniem zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą i Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zarząd spółki Talanx AG zaproponuje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu dalsze podniesienie dywidendy o 0,90 euro na akcję do 3,60 euro za rok obrotowy 2025. Zgodnie z obecną propozycją dałoby to stopę dywidendy na poziomie 3,5% (3,7%) za rok obrotowy 2025, przy założeniu średniej rocznej ceny akcji wynoszącej 104,34 euro.

Wynagro-
dzenie

2

Sprawozdanie o
wynagrodzeniach

STRONA

22

Sprawozdanie o wynagrodzeniach

Wprowadzenie

Niniejsze sprawozdanie o wynagrodzeniach przedstawia strukturę i system wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG oraz zawiera szczegółowe informacje na temat indywidualnego wynagrodzenia i innych świadczeń przyznanych i należnych obecnym i byłym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG za ich pracę w roku obrotowym 2025.

Raport został sporządzony przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki zgodnie z wymogami art. 162 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) i jest zgodny z zaleceniami i sugestiami zawartymi w wersji niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) opublikowanej w dniu 28 kwietnia 2022 r. oraz uwzględnia odpowiednie przepisy prawne. Oprócz oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju, niniejszy raport zawiera informacje na temat włączenia wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych (GOV-3) zgodnie z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS).

Firma PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft przeprowadziła formalny i merytoryczny audyt sprawozdania o wynagrodzeniach, który wykraczał poza wymogi określone w art. 162 ust. 3 AktG. Sprawozdanie o wynagrodzeniach oraz opinia biegłego rewidenta z badania sprawozdania o wynagrodzeniach zostały udostępnione na stronie internetowej spółki Talanx AG:

https://www.talanx.com/en/investor_relations/reporting/financial_reports

Wynagrodzenie Zarządu

Prezentacja systemu wynagrodzeń

Obecny system wynagrodzeń Zarządu obowiązuje od 1 stycznia 2021 roku. Spełnia on ustawowe i regulacyjne wymogi Kodeksu i został zatwierdzony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Talanx AG w dniu 6 maja 2021 r. Jednakże, w przypadku wprowadzenia istotnych zmian w systemie wynagrodzeń, jest on przedkładany do zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie co najmniej raz na cztery lata.

W związku z tym Rada Nadzorcza przeprowadziła analizę istniejącego systemu wynagrodzeń, biorąc pod uwagę strategiczne cele spółki Talanx AG w odniesieniu do warunków rynkowych i konkurencyjności. Na posiedzeniu w dniu 12 listopada 2024 r. Rada Nadzorcza zatwierdziła nieznacznie zmieniony system wynagrodzeń w oparciu o rekomendację Komitetu ds. Kadr. Ten system będzie stosowany ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2025 r. Obecny system wynagrodzeń sprawdził się i dlatego został utrzymany w większości aspektów; nie przeszedł żadnych fundamentalnych zmian.

W dniu 8 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Talanx AG zatwierdziło system wynagrodzeń dla Zarządu większością 92,1% głosów.

Ze skutkiem od 1 stycznia 2025 roku do umów o pracę członków Zarządu dodano nowe, wyraźne postanowienie dotyczące uwzględniania limitów odpraw, zgodnie z którym wszelka odprawa przewidziana w umowie nie może przekraczać maksymalnie równowartości dwuletniego rocznego wynagrodzenia ani wynagrodzenia należnego za pozostały okres obowiązywania umowy. Zmiana ta będzie zatem odzwierciedlać odpowiednie zalecenie zawarte w rozdziale G 13 Kodeksu we wspomnianych umowach o pracę. Ponadto przyjęto podwyżkę maksymalnego wynagrodzenia zgodnie z art. 87a niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) w celu odzwierciedlenia podwyżki docelowego wynagrodzenia członków Zarządu, która weszła w życie 1 stycznia 2024 roku. W wyniku analizy wysokości i struktury wynagrodzeń członków Zarządu stwierdzono, że ta podwyżka była konieczna, aby zapewnić konkurencyjność w pozyskiwaniu i zatrzymywaniu najbardziej odpowiednich członków Zarządu na rynku krajowym i międzynarodowym.

Struktura systemu wynagrodzeń uwzględnia oczekiwania inwestorów i innych kluczowych interesariuszy. Wynagrodzenie obejmuje składniki stałe (niezwiązane z wynikami) i zmienne (związane z wynikami). W dalszym ciągu koncentrujemy się na wysokim stopniu adekwatności wynagrodzenia zmiennego oraz na wzmocnieniu zasady „wynagradzania za wyniki”. Wynagrodzenie zmienne opiera się na finansowych i niefinansowych kryteriach wyników, zaczerpniętych ze strategii Grupy Talanx. Zarząd może mieć na nie wpływ. Kryteria zrównoważonego rozwoju są również brane pod uwagę przy pomiarze wyników i wspierają zrównoważony, długoterminowy rozwój Spółki. Ponadto wynagrodzenie Zarządu zostało ściśle dostosowane do interesów naszych inwestorów poprzez zwiększenie jego aspektów związanych z akcjami; zostało to osiągnięte za pomocą programu akcji za wyniki i poprzez pomiar względnych wyników cen akcji Talanx w porównaniu z naszymi konkurentami. Zasady malus i clawback umożliwiają zmniejszenie lub odzyskanie wypłaconych zmiennych składników wynagrodzenia w przypadku poważnych naruszeń. Poniżej przedstawiono główne cechy systemu wynagrodzeń.

STRUKTURA SYSTEMU WYNAGRODZEŃ

Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie stałe		Maksymalne wynagrodzenie
	Świadczenia dodatkowe		
	Program emerytalny		
Wynagrodzenie zmienne	Krótkoterminowy program motywacyjny	40%	Malus i clawback
	Długoterminowy program motywacyjny (Akcje motywacyjne spółki Talanx)	60%	

Zasady wynagradzania Zarządu

Strategia Grupy Talanx ma na celu zrównoważone zwiększanie wartości Grupy dla jej interesariuszy, w szczególności inwestorów, klientów i pracowników. Zgodnie z tym, wynagrodzenie naszego Zarządu koncentruje się na zasadach ciągłości, siły finansowej i rentowności. Wynagrodzenie Zarządu jest kluczowym środkiem realizacji strategii Grupy Talanx i jej długoterminowego, zrównoważonego rozwoju. Wynagrodzenie zapewnia przejrzysty, oparty na wynikach efekt motywacyjny, który jest silnie powiązany z długoterminowym sukcesem Spółki i opiera się w szczególności na kryteriach efektywności, które wynikają ze strategii Grupy, a także na cenach akcji spółki Talanx AG, w tym w porównaniu z innymi spółkami. Ma to na celu zapobieganie nadmiernemu apetytowi na ryzyko.

Członkowie Zarządu są wynagradzani stosownie do osiągniętych przez nich wyników oraz obszarów ich działalności i odpowiedzialności, przy jednoczesnym uwzględnieniu sytuacji Spółki. Ramy regulacyjne w tym zakresie zapewniają przepisy niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych, przepisy art. 275 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35 zmienionego rozporządzeniem delegowanym (UE) 2016/2283 oraz ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG) w połączeniu z niemieckim rozporządzeniem w sprawie wynagrodzeń dla firm ubezpieczeniowych (VersVergV), a także zalecenia dotyczące wynagrodzeń członków Zarządu zawarte w rozdziale G niemieckiego kodeksu ładu korporacyjnego.

Rada Nadzorcza koncentruje się na następujących podstawowych zasadach przy ustalaniu wynagrodzenia dla Zarządu spółki Talanx AG:

ZASADY WYNAGRADZANIA ZARZĄDU spółki Talanx

Rozwój strategii korporacyjnej	■ Kryteria efektywności wynikające ze strategii korporacyjnej
Podejście długoterminowe i zrównoważony rozwój	■ Wynagrodzenie zmienne oparte głównie na akcjach i długoterminowo ■ Ryzyka i cele związane ze zrównoważonym rozwojem (ESG) uwzględnione w obliczeniach wynagrodzenia zmiennego
Wynagrodzenie za wyniki	■ Większość całkowitego docelowego wynagrodzenia bezpośredniego stanowią zmienne składniki wynagrodzenia ■ Odpowiednie, ambitne kryteria efektywności ■ Wynagrodzenie zmienne może wahać się od zera do limitu
Adekwatność wynagrodzenia	■ Wynagrodzenie wypłacane członkom Zarządu odpowiednio odzwierciedla zarówno zakres odpowiedzialności i wyniki członków Zarządu, jak i sytuację Spółki ■ Uwzględniono wewnętrzne i zewnętrzne wskaźniki wynagrodzeń ■ Limity poszczególnych zmiennych składników wynagrodzenia i wynagrodzenia całkowitego
Dostosowanie do interesów akcjonariuszy	■ Harmonizacja interesów członków Zarządu i naszych akcjonariuszy ■ Zasady malus i clawback mają zastosowanie do całego wynagrodzenia zmiennego ■ Pomiar względnej efektywności stwarza zachęty do zapewnienia, że w dłuższej perspektywie osiągniemy lepsze wyniki niż nasi konkurenci na rynkach kapitałowych
Uwzględniono zarówno praktykę rynkową, jak i zgodność z przepisami	■ Wynagrodzenie Zarządu uwzględnia aktualne praktyki rynkowe stosowane przez innych ubezpieczycieli. ■ Zapewniona jest zgodność z kluczowymi wymogami ustawowymi i regulacyjnymi mającymi zastosowanie do spółki Talanx
Przejrzystość	■ Publikacja ex post kryteriów celów oraz stopnia ich realizacji ■ Publikacja ex-post indywidualnych premii/potrąceń dla poszczególnych członków Zarządu

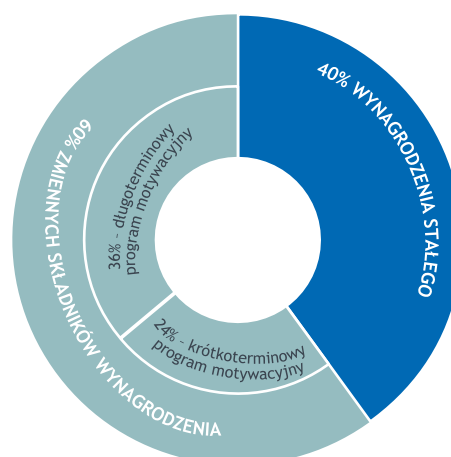
Struktura wynagrodzeń

Najważniejsze założenia systemu wynagradzania Zarządu spółki Talanx to wynagrodzenie za wyniki i podejście długoterminowe.

Zasadę wynagradzania za wyniki podkreśla fakt, że docelowe wynagrodzenie bezpośrednie (obejmujące sumę wynagrodzenia stałego i docelowych kwot zmiennych składników wynagrodzenia) składa się w 40% z wynagrodzenia stałego i w 60% ze zmiennych składników wynagrodzenia. Wynagrodzenie zmienne składa się z krótkoterminowego wynagrodzenia motywacyjnego (STI) i długoterminowego wynagrodzenia motywacyjnego (LTI), którego okres realizacji wynosi cztery lata.

Struktura wynagrodzeń jest ukierunkowana na zrównoważony, długoterminowy rozwój Grupy Talanx. STI stanowi 40% zmiennych składników wynagrodzenia, a tym samym 24% docelowego wynagrodzenia bezpośredniego. LTI stanowi 60% zmiennych składników wynagrodzenia, a tym samym 36% docelowego wynagrodzenia bezpośredniego.

STRUKTURA DOCELOWEGO WYNAGRODZENIA BEZPOŚREDNIEGO



Analiza adekwatności wynagrodzenia zarządu

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenie członków Zarządu na podstawie systemu wynagrodzeń, opierając się na rekomendacjach Komitetu ds. Kadr. Przy ustalaniu wynagrodzenia Rada Nadzorcza bierze pod uwagę zakres odpowiedzialności i zadania poszczególnych członków, ich indywidualne wyniki, sytuację gospodarczą oraz sukcesy Spółki i perspektywy na przyszłość.

Kwestia, czy wynagrodzenie jest zwyczajowo przyjęte w odniesieniu do innych, porównywalnych spółek (porównanie horyzontalne) oraz w odniesieniu do wysokości i struktury wynagrodzeń w Spółce (porównanie wertykalne) została zweryfikowana przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 10 listopada 2025 r. Spółki wchodzące w skład indeksu DAX MDAX na dzień 1 lipca 2025 r. (z wyjątkiem firmy Talanx AG) zostały wykorzystane jako grupa rówieśnicza do tego horyzontalnego porównania. Jako dodatkowy wskaźnik, wynagrodzenie Zarządu zostało również poddane porównaniu z indywidualną grupą rówieśniczą istotnych konkurentów. Ta grupa rówieśnicza jest również wykorzystywana w wieloletnim wynagrodzeniu zmiennym do pomiaru względnego całkowitego zwrotu dla akcjonariuszy. Porównanie wertykalne opiera się na stosunku wynagrodzenia wypłaconego Zarządowi do wynagrodzenia wypłaconego wszystkim pracownikom spółki Talanx w Niemczech. W procesie tym uwzględniono zarówno status quo, jak i zmiany wskaźników wynagrodzeń w czasie. Aby ocenić adekwatność wynagrodzenia Zarządu, Rada Nadzorcza skorzystała z możliwości zaangażowania zewnętrznego konsultanta ds. wynagrodzeń, który jest niezależny od Zarządu i Spółki.

Ustalanie wynagrodzenia docelowego

Umowy o świadczenie pracy dla wszystkich członków Zarządu gwarantują, że otrzymają oni wynagrodzenie docelowe zgodne z warunkami rynkowymi. Wynagrodzenie to opiera się na ich obszarach odpowiedzialności oraz umiejętnościach i doświadczeniu, które są istotne dla ich pracy.

Istnieje dobra równowaga między stałymi i zmiennymi składnikami wynagrodzenia. Składnik stały ma wystarczająco wysoki udział w docelowym wynagrodzeniu całkowitym, co pozwala firmie na stosowanie elastycznej polityki premiowej, w tym opcji całkowitego niewypłacania wynagrodzenia zmiennego. W związku z tym członkowie Zarządu nie są zachęceni do podejmowania niewłaściwie wysokiego ryzyka w zamian za wyższe premie.

Poniższa tabela przedstawia docelowe wynagrodzenie wszystkich członków Zarządu na rok obrotowy 2025. Wynagrodzenie docelowe obejmuje wynagrodzenie, które zostanie przyznane za rok obrotowy, jeśli cel zostanie osiągnięty w 100%.

WYNAGRODZENIE DOCELOWE

	Torsten Leue (Prezes Zarządu) Prezes od 8 maja 2018 r., członek zarządu od 1 września 2010 r.			Jean-Jacques Henchoz ¹ Dyrektor pionu od 1 kwietnia 2019 r. do 31 marca 2025 r.			Clemens Jungsthöfel ¹ Dyrektor pionu od 1 kwietnia 2025 r.		
tys. euro	2025		2024	2025		2024	2025		2024
Wynagrodzenie podstawowe	1 156	40%	1 156	262	40%	1 048	786	40%	—
Świadczenia dodatkowe	7	—	6	3	—	22	9	—	—
Pozostałe	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Stale składniki wynagrodzenia	1 163		1 162	265		1 070	795		—
Jednoroczne wynagrodzenie zmienne (STI)	694	24%	694	157	24%	629	472	24%	—
Wieloletnie wynagrodzenie zmienne (LTI) - (akcje za wyniki 2024/2023)	1 040	36%	1 040	236	36%	943	707	36%	—
Zmienne składniki wynagrodzenia	1 734		1 734	393		1 572	1 179		—
Łączne wynagrodzenie docelowe	2 897	100%	2 896	658	100%	2 642	1 974	100%	—
Koszty świadczeń emerytalnych ²	703		742	—		143	165		—

¹ W tym wynagrodzenie docelowe dla firmy Hannover Rück SE w wysokości 2 312 tys. euro w 2025 r. i 2 322 tys. euro w 2024 r.
² Przedstawiona kwota stanowi koszt pracy ujęty w okresie sprawozdawczym z tytułu świadczeń emerytalnych i innych świadczeń po przejściu na emeryturę.

Wskaźniki wynagrodzeń

W okresie sprawozdawczym docelowe wynagrodzenie całkowite Prezesa Zarządu stanowiło 31-krotność średniego wynagrodzenia całkowitego wszystkich pracowników (z wyłączeniem członków Zarządu). Średnie całkowite wynagrodzenie wszystkich członków Zarządu stanowiło 19-krotność średniego wynagrodzenia całkowitego wszystkich pracowników (z wyłączeniem członków Zarządu). Średnie całkowite wynagrodzenie wszystkich pracowników odnosi się do pracowników spółki Talanx w Niemczech.

Zgodność z maksymalnym wynagrodzeniem

Rada Nadzorcza określiła maksymalną kwotę wynagrodzenia dla każdego członka Zarządu, obejmującą sumę wynagrodzenia stałego, świadczeń dodatkowych, STI i LTI oraz koszty świadczeń emerytalnych („maksymalne wynagrodzenie”), zgodnie z art. 87a ust. 1 zdanie 2 nr 1 AktG. Maksymalne wynagrodzenie określa limit wszystkich wypłat wynikających z nagród przyznanych za dany rok obrotowy, niezależnie od tego, kiedy zostały one faktycznie naliczone. Maksymalne wynagrodzenie Prezesa Zarządu wynosi 7 000 000 euro, wynagrodzenie Szefa Pionu Reasekuracji wynosi 6 000 000 euro, a wynagrodzenie wszystkich pozostałych członków Zarządu wynosi 5 000 000 euro.

Ostateczny raport dotyczący zgodności z maksymalnym wynagrodzeniem za rok obrotowy 2025 może zostać sporządzony dopiero po wypłacie w 2030 roku transzy LTI przyznanej za rok 2025. Jeśli wypłata LTI doprowadzi do przekroczenia maksymalnego wynagrodzenia, wypłata zostanie zmniejszona, aby zapewnić zgodność z limitem.

Dr Wilh. Langenbach Dyrektor pionu od 1 grudnia 2020 r.			Dr Edgar Puls Dyrektor pionu od 9 maja 2019 r.			Caroline Schlienckamp Członek Zarządu od 1 maja 2022 r.			Jens Warkentin Dyrektor pionu od 1 stycznia 2023 r.			Dr Jan Wicke (dyrektor finansowy) Dyrektor finansowy od 1 września 2020 r., Członek od 1 maja 2014 r.		
2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024
696	40%	696	557	40%	557	588	40%	588	588	40%	588	704	40%	704
6	—	6	8	1%	4	12	1%	12	5	—	5	7	—	6
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
702		702	565		561	600		600	593		593	711		710
418	24%	418	334	24%	334	353	24%	353	353	24%	353	422	24%	422
626	36%	626	501	36%	501	529	36%	529	529	36%	529	634	36%	633
1 044		1 044	835		835	882		882	882		882	1 056		1 056
1 746	100%	1 746	1 400	100%	1 396	1 482	100%	1 482	1 475	100%	1 475	1 767	100%	1 766
123		123	127		113	72		100	79		103	133		139

Zastosowanie systemu wynagrodzeń w roku obrotowym 2025

Poniższa tabela zawiera przegląd składników systemu wynagrodzeń spółki Talanx w roku obrotowym 2025 i związanych z nimi celów:

PRZEGLĄD SKŁADNIKÓW WYNAGRODZENIA

Składnik		Podstawa oceny/parametry	Cel
STAŁE SKŁADNIKI WYNAGRODZENIA	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie stałe wypłacane jest w gotówce w 12 równych miesięcznych ratach	
	Świadczenia dodatkowe	Pojazd służbowy do użytku służbowego i prywatnego; odpowiednie poziomy ubezpieczenia osobowego, bagażu i ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu (D&O)	■ Rekrutacja i zatrzymanie najbardziej odpowiednich członków Zarządu ■ Wynagrodzenie odzwierciedlające zakres odpowiedzialności, umiejętności i doświadczenie poszczególnych członków Zarządu
	Program emerytalny	Zobowiązania z tytułu określonych składek: roczna składka na program w wysokości 25% określonej podstawy wymiaru Prezes Zarządu: Zobowiązanie emerytalne z tytułu określonych świadczeń: składka na program emerytalny obliczona jako procent stałego rocznego wynagrodzenia emerytalnego	■ Świadczenia dodatkowe przyznawane zgodnie z normalnymi warunkami rynkowymi / programy emerytalne w celu rekrutacji i zatrzymania najbardziej odpowiednich członków Zarządu
ZMIENNE SKŁADNIKI WYNAGRODZENIA	Krótkoterminowy program motywacyjny (STI)	Docelowy model premiowy Kryteria efektywności: ■ RoE Grupy Talanx ■ Indywidualne kryteria efektywności (finansowe i niefinansowe, w tym cele ESG) Limit: 200% docelowej kwoty STI	■ Zachęty do osiągnięcia lub przekraczania rocznych celów korporacyjnych i pionów oraz wynagrodzenie odzwierciedlające indywidualny wkład członków w zyski i zrównoważony rozwój
	Długoterminowy program motywacyjny (LTI)	Program akcji za wyniki (Akcje spółki Talanx za wyniki) Czteroletni okres wyników Wysokość nagrody LTI zależy od poziomów docelowych określonych dla: ■ RoE Grupy Talanx za poprzedni rok obrotowy ■ Indywidualne kryteria efektywności za poprzedni rok finansowy Kryteria efektywności: ■ Cena akcji Talanx (plus dywidendy) ■ Względny całkowity zwrot dla akcjonariuszy (w porównaniu z istotnymi konkurentami) Limit: 400% docelowej kwoty LTI W przypadku STI i LTI, wsteczna korekta celów/parametrów porównawczych jest wykluczona.	■ Uznanie sukcesu osiągniętego w poprzednim roku ■ Motywacja do tworzenia długoterminowej wartości dla akcjonariuszy ■ Motywacja do osiągania lepszych wyników niż konkurencja
INNE USTALENIA	Maksymalne wynagrodzenie	Prezes Zarządu: 7 000 000 euro Dyrektor Pionu Reasekuracji 6 000 000 euro Pozostali członkowie Zarządu: 5 000 000 euro	■ Limit całkowitego wynagrodzenia przyznanego za dany rok finansowy ■ Zgodność z wymogami regulacyjnymi określonymi w AktG
	Malus i clawback	Prawo Rady Nadzorczej do niewypłacenia („malus”) lub odebrania („claw back”) wynagrodzenia zmiennego w całości lub w części w przypadku rażących uchybień lub błędów w skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej. Obniżenie lub anulowanie wynagrodzenia zmiennego jest również możliwe, jeśli jest to wymagane ze względów regulacyjnych	■ Poprawa pozycji Rady Nadzorczej w przypadku poważnych naruszeń zgodności

Stale składniki wynagrodzenia

Wynagrodzenie stałe

Wynagrodzenie stałe jest wypłacane w gotówce w 12 równych miesięcznych ratach. Opiera się ono przede wszystkim na zakresie zadań wykonywanych przez danego członka Zarządu i jego doświadczeniu zawodowym.

Świadczenia dodatkowe

Ponadto członkowie Zarządu otrzymują pewne świadczenia dodatkowe niezwiązane z wynikami; są one zgodne z normalnymi warunkami rynkowymi i podlegają regularnej ocenie. Członkowie Zarządu otrzymują samochód do użytku służbowego i prywatnego na czas trwania ich kadencji. Podatek od świadczenia niepieniężnego wynikającego z prywatnego użytkowania tego pojazdu służbowego jest płacony przez danego członka Zarządu. Ponadto Spółka zapewnia członkom Zarządu odpowiedni poziom ochrony ubezpieczeniowej w ramach umów grupowych (ubezpieczenie osobowe, ubezpieczenie bagażu oraz ubezpieczenie D&O).

Premie wstępne/rekrutacyjne są wypłacane tylko w wyjątkowych przypadkach, gdy nowy członek Zarządu utraci premię od poprzedniego pracodawcy. Odszkodowanie za składniki wynagrodzenia nieotrzymane od poprzedniego pracodawcy jest zazwyczaj wypłacane w kilku ratach i podlega warunkom.

Program emerytalny

Z wyjątkiem Prezesa Zarządu, Pana Leue, w przypadku którego podjęto zobowiązanie do wypłaty rocznej emerytury opartej na ostatecznym wynagrodzeniu, członkowie Zarządu otrzymali świadczenia emerytalne o zdefiniowanej składce. Dodatkowe informacje można znaleźć w rozdziale zatytułowanym „Świadczenia z tytułu rozwiązania umowy”.

Zmienne składniki wynagrodzenia

Zmienne składniki wynagrodzenia obejmują krótkoterminowe wynagrodzenie motywacyjne (STI), które jest obliczane na podstawie danego roku obrotowego, oraz długoterminowe wynagrodzenie motywacyjne (LTI) z czteroletnim okresem realizacji.

Kryteria efektywności stosowane do pomiaru i oceny realizacji celów wynikają ze strategii korporacyjnej spółki Talanx. Zmienne składniki wynagrodzenia mają na celu wspieranie długoterminowego rozwoju Grupy Talanx. Poniższy przegląd pokazuje ściśle powiązania między kryteriami efektywności i innymi aspektami wynagrodzenia zmiennego z jednej strony a strategią korporacyjną spółki Talanx z drugiej strony oraz wyjaśnia, w jaki sposób wynagrodzenie zmienne wspiera długoterminowy rozwój spółki Talanx.

Co do zasady, Spółka nie przyznaje członkom Zarządu gwarantowanego wynagrodzenia zmiennego.

ZMIENNE SKŁADNIKI WYNAGRODZENIA

Składnik wynagrodzenia	Kryterium/aspekt efektywności	Dostosowanie do strategii/wspieranie długoterminowego rozwoju
KRÓTKOTERMINOWY PROGRAM MOTYWACYJNY (STI)	RoE Grupy	■ RoE jest jednym ze strategicznych wskaźników zarządzania firmą Talanx ■ Cel jest dostosowany do celu długoterminowego tworzenia wartości
	Indywidualna premia/potrącenie	■ Bierze pod uwagę wkład wniesiony przez poszczególnych członków Zarządu oraz wyniki pionów, za które są oni odpowiedzialni ■ Uwzględnienie ryzyka i celów zrównoważonego rozwoju w wynagrodzeniu Zarządu
DLUGOTERMINOWY PROGRAM MOTYWACYJNY (LTI)	Kwota nagrody zależy od poziomu realizacji celu STI	■ Zwiększa motywację do osiągnięcia celu STI ■ Podkreśla ideę wynagrodzenia za wyniki
	Wyniki kursu akcji	■ Powiązanie cen akcji z wynagrodzeniem Zarządu ■ Dopasowanie interesów członków Zarządu i akcjonariuszy
	Czteroletni okres wyników	■ Koncentracja na długoterminowym sukcesie i zapewnieniu długoterminowego rozwoju spółki Talanx
	Względny wskaźnik TSR (całkowity zwrot dla akcjonariuszy)	■ Motywuje do zapewnienia, że spółka Talanx osiągnie lepsze wyniki niż konkurenci na rynkach kapitałowych w perspektywie długoterminowej

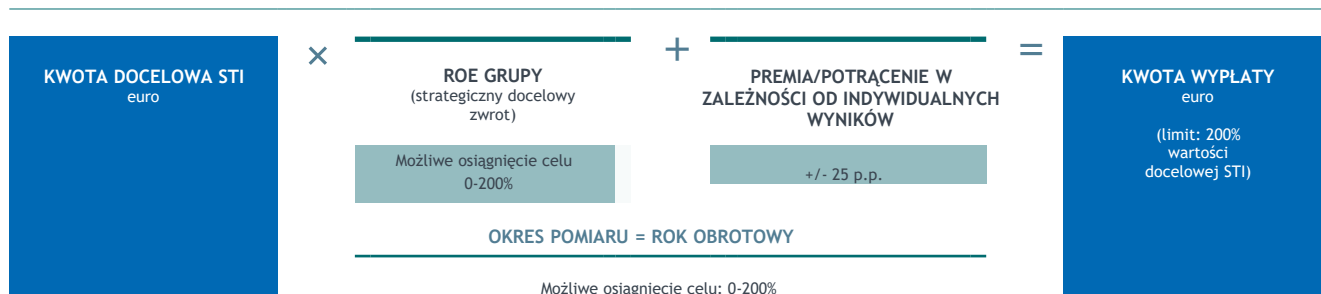
Krótkoterminowy program motywacyjny (STI)

a) Podstawowe informacje

STI jest uzależniony od wyników biznesowych spółki Talanx AG w danym roku obrotowym. Oprócz kryteriów wyników finansowych dotyczących zwrotu z kapitału własnego (RoE) Grupy Talanx określonych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Talanx („RoE Grupy”), przy ustalaniu kwoty do wypłaty stosowana jest indywidualna premia lub zniżka. Obejmuje to zarówno finansowe, jak i niefinansowe kryteria efektywności (w szczególności cele i ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem) i uwzględnia zarówno ogólną odpowiedzialność Zarządu, jak i odpowiedzialność poszczególnych jego członków za pion. W rezultacie wskaźnik STI przyczynia się do realizacji celu, jakim jest zapewnienie wysokiego i stabilnego zwrotu z kapitału własnego dla Grupy Talanx, wspiera realizację strategicznych priorytetów przypisanych konkretnie Zarządowi lub poszczególnym obszarom oraz odzwierciedla interesy naszych inwestorów, klientów, pracowników i innych kluczowych interesariuszy.

Wypłata STI opiera się na określonej w umowie docelowej wysokości STI, która zakłada osiągnięcie 100% całkowitego celu. Osiągnięcie całkowitego celu (co obejmuje indywidualne premie i potrącenia) może wynosić od 0% do 200% wartości docelowej STI. W rezultacie wypłata w ramach STI jest ograniczona do 200% kwoty docelowej.

KRÓTKOTERMINOWY PROGRAM MOTYWACYJNY



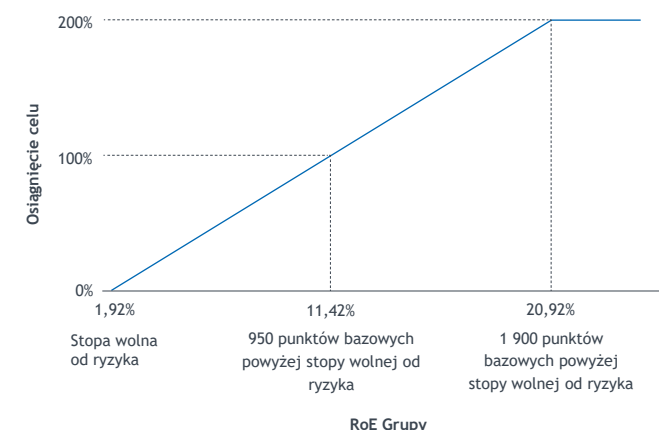
b) Kryterium wyników finansowych

Głównym kryterium wyników finansowych dla potrzeb STI (który ma wagę 100%) jest RoE Grupy w porównaniu do strategicznego docelowego zwrotu; jest on określany przy użyciu pięcioletniej średniej stopy wolnej od ryzyka dla dziesięcioletnich niemieckich obligacji skarbowych plus ambitny spread. RoE Grupy jest jednym z kluczowych wskaźników efektywności w systemie zarządzania spółki Talanx i jako taki został również uwzględniony w wynagrodzeniu Zarządu. Firma Talanx dąży do osiągnięcia wysokiego zwrotu z kapitału własnego. Grupa koncentruje się na długoterminowym wzroście wartości. Wykorzystanie wskaźnika RoE Grupy jako kluczowego kryterium efektywności dla STI stwarza motywację do osiągnięcia tego celu.

Rada Nadzorcza z wyprzedzeniem ustala cel dla RoE Grupy oraz docelowy zakres wraz z górnym i dolnym pułapem na nadchodzący rok obrotowy. Cel jest dostosowany do strategicznego docelowego zwrotu dla Grupy Talanx, który obowiązuje w momencie jego ustanowienia.

Na rok obrotowy 2025 Rada Nadzorcza ustaliła docelowy zwrot RoE Grupy na poziomie 950 punktów bazowych (p.b.) powyżej stopy wolnej od ryzyka. Pięcioletnia średnia stopa wolna od ryzyka dla dziesięcioletnich niemieckich obligacji skarbowych na koniec 2025 r. wynosiła 1,92%. W roku obrotowym 2025 wskaźnik RoE Grupy wyniósł 19,73%. Odpowiada to nadwyżkowej stopie zwrotu ponad stopę wolną od ryzyka na poziomie 17,81% (1 781 punktów bazowych) i przekłada się na realizację wskaźnika efektywności RoE Grupy na poziomie 187,52%.

OŚIĄGNIĘCIE CELU DLA ROE GRUPY W ROKU OBROTOWYM 2025



RoE Grupy	19,73%
Stopa wolna od ryzyka	1,92%
Nadwyżkowa stopa zwrotu ponad stopę wolną od ryzyka	1,781 p.b. ¹
Spread	950 p.b.
Osiągnięcie celu	187,52%

¹ p.b. = punkty bazowe

Na posiedzeniu w dniu 12 listopada 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o podwyższeniu docelowej wartości wskaźnika RoE Grupy (strategicznej stopy zwrotu) na rok obrotowy 2026 i ustaliła ją na poziomie 1000 punktów bazowych powyżej stopy procentowej wolnej od ryzyka.

c) Indywidualna premia/potrącenie

Oprócz wyników finansowych Grupy Talanx, Rada Nadzorcza może stosować indywidualne premie lub potrącenia w odniesieniu do docelowego osiągnięcia kryterium RoE Grupy w ramach STI, aby uwzględnić indywidualny wkład w zyski i osiąganie celów zrównoważonego rozwoju przez członków Zarządu oraz, w stosownych przypadkach, przez pionów, za które są odpowiedzialni. Rada Nadzorcza ustala wielkość premii lub potrącenia, która może wynosić od -25 p.p. do +25 p.p., według własnego uznania.

Rada Nadzorcza z wyprzedzeniem określa różne kryteria i wskaźniki wykorzystywane do ustalania indywidualnej premii/potrącenia na nadchodzący rok i informuje o nich członków Zarządu.

Rada Nadzorcza określiła następujące kryteria i wskaźniki na rok obrotowy 2025 dla poszczególnych członków Zarządu i na tej podstawie ustali odpowiednie poziomy docelowe oraz wynikające z nich indywidualne premie lub potrącenia na posiedzeniu w marcu 2026 r., które odbędzie się po zakończeniu roku obrotowego.

W kolumnie „Wkład w strategię zrównoważonego rozwoju” znajdują się informacje, które odnoszą się również do wymogów dotyczących ujawniania informacji określonych w ESRS 2 GOV-3(29b) oraz ESRS 2 E1 GOV-3(13) standardów ESRS.

Indywidualny wkład w wynik Zrównoważony rozwój						
Członek zarządu	Efektywność	Zdolność do wypłaty dywidendy / podziału zysków	Cel strategiczny	Przywództwo/ Zaangażowanie (ES) 1	Wkład w strategię zrównoważonego rozwoju	Indywidualna premia/potrącenie
Torsten Leue	■ Objęte kryterium wyniku RoE Grupy	■ Zdolność firmy Talanx AG do wypłaty dywidendy	■ Opracowanie strategii Grupy na cykl strategiczny 2026-2029 ■ Wdrożenie strategii HDI Germany (majątek i życie)	■ Wynik zaangażowania Grupy Talanx przewyższa poziom innych firm z branży (benchmark dla sektora usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	■ Reasekuracja RoE segmentu	■ Zdolność firmy Hannover Re do dystrybucji zysków do firmy Talanx AG	■ Lepsze wyniki w porównaniu z grupą porównywalną w segmencie reasekuracji w cyklu strategicznym 2024-2026	■ Wynik zaangażowania w segmencie reasekuracji powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	■ Reasekuracja RoE segmentu	■ Zdolność firmy Hannover Re do dystrybucji zysków do firmy Talanx AG	■ Lepsze wyniki w porównaniu z grupą porównywalną w segmencie reasekuracji w cyklu strategicznym 2024-2026	■ Wynik zaangażowania w segmencie reasekuracji powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt
Dr Wilm Langenbach	■ Detaliczny Międzynarodowy RoE segmentu	■ Zdolność Pionu Detalicznego Międzynarodowego do dystrybucji zysków do firmy Talanx AG	■ Strategia wdrożenia ■ Realizacja planowania średnioterminowego w odniesieniu do Liberty	■ Wynik zaangażowania w segmencie Detaliczny Międzynarodowy powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt
Dr Edgar Puls	■ RoE segmentu Korporacyjnego i Specjalistycznego	■ Zdolność Pionu Korporacyjnego i Specjalistycznego do dystrybucji zysków do firmy Talanx AG	■ Podnoszenie jakości oceny ryzyka ubezpieczeniowego z naciskiem na zarządzanie cyklem ■ Poprawa jakości obsługi roszczeń dzięki wprowadzeniu nowej struktury organizacyjnej ■ Dalsza integracja Biznesu specjalistycznego	■ Wynik zaangażowania w segmencie Korporacyjnym i Specjalistycznym powyżej średniej branżowej (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt

Indywidualny wkład w wynik Zrównoważony rozwój						
Członek zarządu	Efektywność	Zdolność do wypłaty dywidendy / podziału zysków	Cel strategiczny	Przywództwo/ Zaangażowanie (ES) ¹	Wkład w strategię zrównoważonego rozwoju	Indywidualna premia/ potrącenie
Caroline Schlienckamp	■ Rozwój kosztów w obszarach jej odpowiedzialności przebiega zgodnie z planami	■ Zdolność firmy Talanx AG do wypłaty dywidendy	■ Poprawa zarządzania (zgodności z przepisami) w międzynarodowym otoczeniu prawnym oraz zapewnienie zgodności z dyrektywą DORA ■ Osiągnięcie celów kosztowych w pionach ds. kadr i kultury organizacyjnej oraz usług wewnętrznych w Grupie	■ Wynik zaangażowania Grupy powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze udoskonalanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju poprzez doradztwo w zakresie zrównoważonego rozwoju (kwestie prawne i zgodność z przepisami) ■ Redukcja emisji dwutlenku węgla w działalności operacyjnej w Niemczech (usługi wewnętrzne)	+5% pkt
Jens Warkentin	■ RoE segmentu RoE segmentu	■ Zdolność Pionu Detaliczny Niemcy do dystrybucji zysku do firmy Talanx AG	■ Wdrożenie strategii HDI Germany (majątek i życie)	■ Wynik zaangażowania w segmencie Detaliczny Niemcy powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt
Dr Jan Wicke	■ Objęte kryterium wyników RoE Grupy	■ Zdolność firmy Talanx AG do wypłaty dywidendy	■ Zwrot z inwestycji na własne ryzyko zgodnie z planem ■ Współczynnik kosztów do dochodów II firmy Ampega w porównaniu z firmami porównywalnymi ■ Dalszy rozwój modelu wewnętrznego firmy Talanx	■ Wynik zaangażowania Grupy powyżej poziomu firm porównywalnych (benchmark usług finansowych)	■ Dalsze opracowywanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju w celu ugruntowania pozycji Talanx jako grupy działającej zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju w obszarach ubezpieczeń, inwestycji oraz redukcji emisji (działalność operacyjna)	+10% pkt

¹ Wskaźnik zaangażowania odnosi się do wyników corocznej ankiety dotyczącej zaangażowania pracowników („Ankieta dotycząca zaangażowania”), przeprowadzanej w ramach organizacji Talanx.

d) Ogólna realizacja celów i wypłat w ramach programu STI na rok 2025

Poniższa tabela przedstawia ogólny stopień realizacji celów oraz wynikające z tego wynagrodzenia, które mają zostać wypłacone poszczególnym członkom Zarządu:

WYPŁATY W RAMACH PROGRAMU STI FIRMY TALANX AG NA ROK 2025

tys. euro					
Członek zarządu	Kwota docelowa	Cel RoE Grupy osiągnięty	Indywidualna premia/ potrącenie	Ogólny poziom realizacji celów	Wypłata
Torsten Leue	694	187,5%	+10 p.p.	197,5%	1 370
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	19	187,5%	+10 p.p.	197,5%	38
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	58	187,5%	+10 p.p.	197,5%	114
Dr Wilh Langenbach	418	187,5%	+10 p.p.	197,5%	825
Dr Edgar Puls	334	187,5%	+10 p.p.	197,5%	660
Caroline Schlienckamp	353	187,5%	+5 p.p.	192,5%	679
Jens Warkentin	353	187,5%	+10 p.p.	197,5%	697
Dr Jan Wicke	422	187,5%	+10 p.p.	197,5%	834

Ponadto, jako Prezes Zarządu firmy Hannover Rück SE, pan Henchoz otrzymuje wynagrodzenie w ramach komponentu STI systemu wynagrodzeń firmy Hannover Rück SE.

System STI w firmie Hannover Rück SE ma strukturę podobną do systemu STI w firmie Talanx. Osiągnięcie celu dla kryterium wyników RoE Grupy opiera się na RoE osiągniętym przez firmę Hannover Rück SE. Na rok obrotowy 2025 Rada Nadzorcza firmy Hannover Re ustaliła docelowy zwrot RoE Grupy Hannover Re na poziomie 1 050 punktów bazowych powyżej stopy wolnej od ryzyka. Pięcioletnia średnia stopa wolna od ryzyka dla dziesięcioletnich niemieckich obligacji skarbowych na koniec 2025 r. wynosiła 1,92%. W roku obrotowym 2025,

Firma Hannover Re osiągnęła RoE Grupy na poziomie 21,37%. Odpowiada to nadwyżkowej stopie zwrotu ponad stopę wolną od ryzyka na poziomie 19,45% (1 945 punktów bazowych) i przekłada się na realizację wskaźnika efektywności RoE Grupy na poziomie 187,52%.

Indywidualne premie/potrącenia są ustalane przez Radę Nadzorczą firmy Hannover Re na podstawie wcześniej określonych kryteriów.

Poniższa tabela zawiera szczegółowy przegląd wypłat dokonanych na rzecz Pana Henchoza w ramach STI firmy Hannover Rück SE.

WYPŁATY W RAMACH STI FIRMY HANNOVER RÜCK SE ZA ROK 2025

tys. euro

Członek zarządu	Kwota docelowa	RoE Grupy osiągnięty	Indywidualna premia/potrącenie	Osiągnięcie całkowitego celu	Wypłata
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	138	185,2%	+5 p.p.	190,2%	263
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	414	185,2%	+10 p.p.	195,2%	808

Długoterminowy program motywacyjny (LTI)

a) Podstawowe informacje

LTI odgrywa kluczową rolę w dopasowaniu interesów Zarządu do interesów naszych akcjonariuszy. Pomiar względnych wyników cen akcji Talanx stwarza zachętę do zapewnienia, że w dłuższej perspektywie osiągniemy lepsze wyniki niż nasi konkurenci na rynkach kapitałowych.

LTI ma formę programu akcji za wyniki, oferującego zachętę do zwiększenia wartości akcji spółki Talanx w interesie naszych inwestorów. Kwota przyznawana w ramach LTI (kwota nagrody LTI) opiera się na uzgodnionej w umowie kwocie docelowej LTI i zależy od osiągnięcia celu w zakresie kryterium wyników finansowych w formie RoE Grupy, które zostało ustalone w kontekście STI na dany rok obrotowy, plus indywidualna premia lub potrącenie określone przez Radę Nadzorczą na dany rok obrotowy (całościowe osiągnięcie celu).

DLUGOTERMINOWY PROGRAM MOTYWACYJNY



Transza LTI za rok 2025 (Program akcji spółki Talanx za wyniki w roku 2025) zostanie przyznana w roku obrotowym 2026 na podstawie całościowego celu osiągniętego w ramach STI za rok 2025. Liczba przyznanych akcji spółki Talanx za wyniki jest określana na podstawie kwoty nagrody LTI powiększonej o średni kurs akcji Talanx w okresie pomiędzy 15 dniami obrotu giełdowego przed i 15 dniami obrotu giełdowego po posiedzeniu Rady Nadzorczej, na którym rozpatrywane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok, w którym przyznano nagrodę. Całkowity okres obowiązywania programu akcji spółki Talanx za wyniki („okres wyników”) wynosi cztery lata. Transza LTI za rok 2025 zostanie wypłacona na koniec czteroletniego okresu wyników w roku kalendarzowym 2030.

Poniższa tabela przedstawia kwoty nagród w transzy LTI.

NAGRODY W RAMACH TRANSZY LTI SPÓŁKI TALANX AG ZA ROK 2025

Członek zarządu	Kwota docelowa	Realizacja celu całościowego STI za rok 2025	Kwota nagrody
Torsten Leue	1 040	197,5%	2,055
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	29	197,5%	57
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	86	197,5%	171
Dr Wilm Langenbach	626	197,5%	1 237
Dr Edgar Puls	501	197,5%	990
Caroline Schlienckamp	529	192,5%	1 019
Jens Warkentin	529	197,5%	1 045
Dr Jan Wicke	634	197,5%	1 251

Na koniec czteroletniego okresu wyników podstawowa wypłata jest obliczana w pierwszym etapie na podstawie cen akcji Talanx. Wypłata ta jest iloczynem liczby przyznanych akcji spółki Talanx za wyniki i średniej ceny akcji spółki Talanx AG w okresie od 15 dni obrotu giełdowego przed do 15 dni obrotu giełdowego po posiedzeniu Rady Nadzorczej, która rozpatruje skonsolidowane sprawozdanie finansowe w roku, w którym kończy się czteroletni okres wyników, plus dywidendy wypłacone w okresie wyników. Zmiana wyników odzwierciedla zatem w pełni całkowity zwrot dla akcjonariuszy.

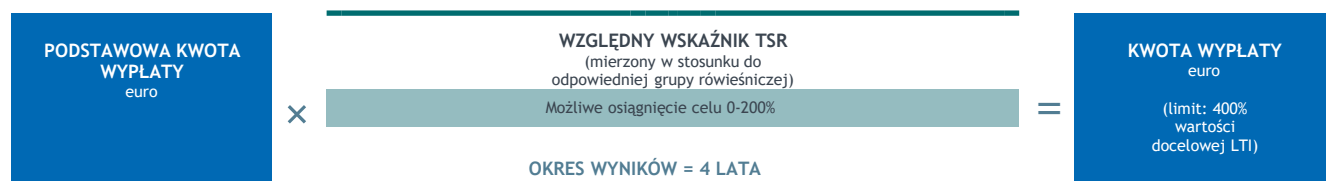
Ponadto, jako Prezes Zarządu firmy Hannover Rück SE, pan Henchoz otrzymuje wynagrodzenie w ramach długoterminowego programu motywacyjnego (LTI)

LTI - ANALIZA ZMIAN KURSU AKCJI W OKRESIE CZTERECH LAT



Ostateczna wypłata jest iloczynem wypłaty podstawowej i docelowego osiągnięcia względnego całkowitego zwrotu dla akcjonariuszy („względny TSR”) w porównaniu z grupą rówieśniczą. Wypłata z tytułu LTI jest ograniczona do 200% kwoty nagrody LTI, a zatem może wynosić maksymalnie 400% kwoty docelowej LTI ogółem – pod warunkiem, że suma wszystkich składników wynagrodzenia nie przekracza maksymalnego wynagrodzenia określonego w art. 87a ust. 1 zdanie 2 nr 1 AktG.

LTI - OCENA GRUPY PORÓWNYWALNEJ POD KĄTEM WYNIKÓW W OKRESIE CZTERECH LAT



przewidzianego w systemie wynagrodzeń Hannover Rück SE. System LTI w firmie Hannover Rück SE ma strukturę podobną do systemu LTI w firmie Talanx.

NAGRODY W RAMACH TRANSZY LTI FIRMY HANNOVER RÜCK SE ZA ROK 2025

tys. euro

Członek zarządu	Kwota docelowa	Realizacja celu całościowego	
		STI za rok 2025	Kwota nagrody
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	207	190.2%	394
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	621	195.2%	1,212

b) Kryterium wyników finansowych

Głównym kryterium wyników dla ostatecznej wypłaty LTI jest względny wskaźnik TSR. Zastosowanie tej miary włącza zewnętrzne, oparte na rynku kapitałowym kryterium efektywności do wynagrodzenia zmiennego, umożliwiając w ten sposób względny pomiar wyników i dopasowanie interesów Zarządu i akcjonariuszy. Względny wskaźnik TSR przedstawia wyniki cen akcji spółki Talanx w czteroletnim okresie wyników, w tym wypłacone dywidendy brutto, w porównaniu z grupą rówieśniczą obejmującą istotnych konkurentów w sektorze ubezpieczeń. LTI stanowi zatem zachętę do osiągnięcia wysokich, długoterminowych i zrównoważonych cen akcji spółki Talanx na rynku kapitałowym.

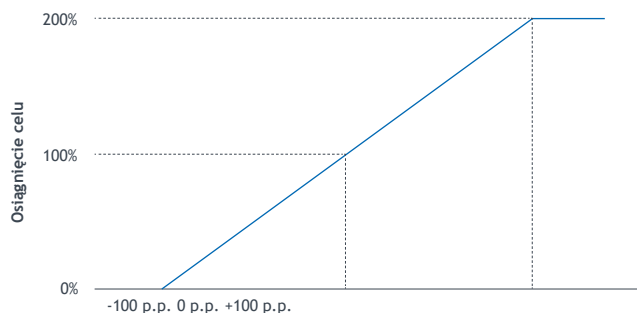
Osiągnięcie celu dla względnego wskaźnika TSR jest określane poprzez porównanie TSR dla akcji spółki Talanx AG z akcjami spółek z grupy porównywalnej w czteroletnim okresie wyników. Odbyna się to poprzez porównanie wskaźnika TSR dla akcji Talanx w danym okresie wyników z nieważoną średnią wartością TSR dla grupy rówieśniczej. Rada Nadzorcza dokonuje przeglądu grupy rówieśniczej przed rozpoczęciem każdego okresu wyników dla nowej transzy LTI. W przypadku transzy LTI za rok 2025 obejmuje ona następujące spółki:

SPÓŁKI Z GRUPY RÓWIEŚNICZEJ

Allianz SE	Münchener Rückversicherungs Gesellschaft AG
AXA S. A.	Swiss Re AG
Generali S. p. a.	Vienna Insurance Group AG
Mapfre S. A.	Zurich Insurance Group AG

Jeśli wskaźnik TSR dla akcji Talanx odpowiada nieważonej średniej wskaźnika TSR dla grupy rówieśniczej, docelowa wartość względnej wartości TSR wynosi 100%. Każdy punkt procentowy, o który wskaźnik TSR dla akcji Talanx przekracza lub nie osiąga nieważonej średniej wartości TSR dla grupy rówieśniczej, powoduje odpowiedni wzrost lub spadek osiągnięcia celu (skalowanie liniowe). Jeśli wskaźnik TSR dla akcji Talanx przekracza nieważoną średnią wartość TSR dla grupy rówieśniczej o 100 p.p. lub więcej, docelowy poziom względnego wskaźnika TSR wynosi 200%. Jakikolwiek dalszy wzrost względnego wskaźnika TSR nie prowadzi do dalszego wzrostu osiągnięcia celu. Jeśli wskaźnik TSR dla akcji Talanx przekracza nieważoną średnią wartość TSR dla grupy rówieśniczej o 100 p.p. lub więcej, docelowy poziom względnego wskaźnika TSR wynosi 200%.

WZGLĘDNY WSKAŹNIK TSR



Lepszy wyniki wskaźnika TSR

Osiągnięcie celu dla transzy LTI za rok 2025 jest publikowane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach za rok obrotowy 2030 po zakończeniu okresu wyników.

Wypłaty związane z wieloletnimi zmiennymi składnikami wynagrodzenia

Wypłaty dotyczące wieloletnich zmiennych składników wynagrodzenia w ramach starego systemu wynagrodzeń, który był stosowany do końca roku obrotowego 2020, zostały dokonane w roku obrotowym 2025. Zgodnie ze starym systemem wynagrodzenie zmienne za dany rok obrotowy składało się z premii Grupowej, indywidualnej premii osobistej oraz – w przypadku członków Zarządu odpowiedzialnych za konkretny pion – premii pionu. Łącznie 60% kwoty ustalonej dla każdego członka Zarządu zostało wypłacone po zakończeniu danego roku obrotowego, podczas gdy 20% zostało dodane do banku premii, a kolejne 20% zostało przyznane w formie wirtualnych akcji (nagrody w formie akcji Talanx). Nagrody w postaci akcji spółki Talanx przyznane w roku obrotowym 2021 na podstawie realizacji celów w zakresie wynagrodzenia zmiennego za rok obrotowy 2020 (nagrody w postaci akcji spółki Talanx za 2020 r.) zostały wypłacone w 2025 r.

Nagrody w postaci akcji Talanx za rok 2020

W ramach poprzedniego systemu wynagrodzeń równowartość 20% ustalonego wynagrodzenia zmiennego była przyznawana automatycznie jako nagrody w postaci akcji Talanx po ustaleniu wynagrodzenia zmiennego za dany rok obrotowy. Cena akcji w momencie przyznania nagrody została ustalona na podstawie nieważonej średniej arytmetycznej cen zamknięcia na XETRA w okresie od pięciu dni obrotu giełdowego przed do pięciu dni obrotu giełdowego po posiedzeniu Rady Nadzorczej zatwierdzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Po upływie czteroletniego okresu blokady wypłacana jest wartość nagród w postaci akcji Talanx określona na dzień wypłaty. Po raz kolejny wartość akcji jest określana przy użyciu nieważonej średniej arytmetycznej cen zamknięcia na XETRA w okresie od pięciu dni obrotu giełdowego przed do pięciu dni obrotu giełdowego po posiedzeniu Rady Nadzorczej rozpatrującym skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Ponadto wypłacana jest łączna dywidenda na akcję wypłacona w okresie blokady.

Okres blokady nagród w postaci akcji Talanx przyznanych w roku obrotowym 2021 na podstawie wynagrodzenia zmiennego za 2020 r. upłynął w roku obrotowym 2025, a ustalona wartość została wypłacona. Oznacza to, że uprawnienia wynikające z wynagrodzenia zmiennego w ramach starego systemu wynagrodzeń (do 2020 r.) zostały wypłacone w całości.

Poniższa tabela zawiera przegląd płatności w ramach nagród w postaci akcji Talanx za rok 2020:

PLATNOŚCI W POSTACJI AKCJI TALANX ZA ROK 2020

Członek zarządu	Kwota nagrody (20% wynagrodzenia zmiennego za rok 2020) tys. euro	Średnia cena akcji na koniec okresu blokady euro	Łączna wyplacona dywidenda na akcję euro	Kwota wypłaty tys. euro
Torsten Leue	301	95,17	7,45	849
Dr Jan Wicke	198	95,17	7,45	558
Dr Edgar Puls	112	95,17	7,45	315
Jean- Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	64	95,17	7,45	181

Poniższa tabela zawiera przegląd płatności w ramach nagród w postaci akcji Hannover Re za rok 2020:

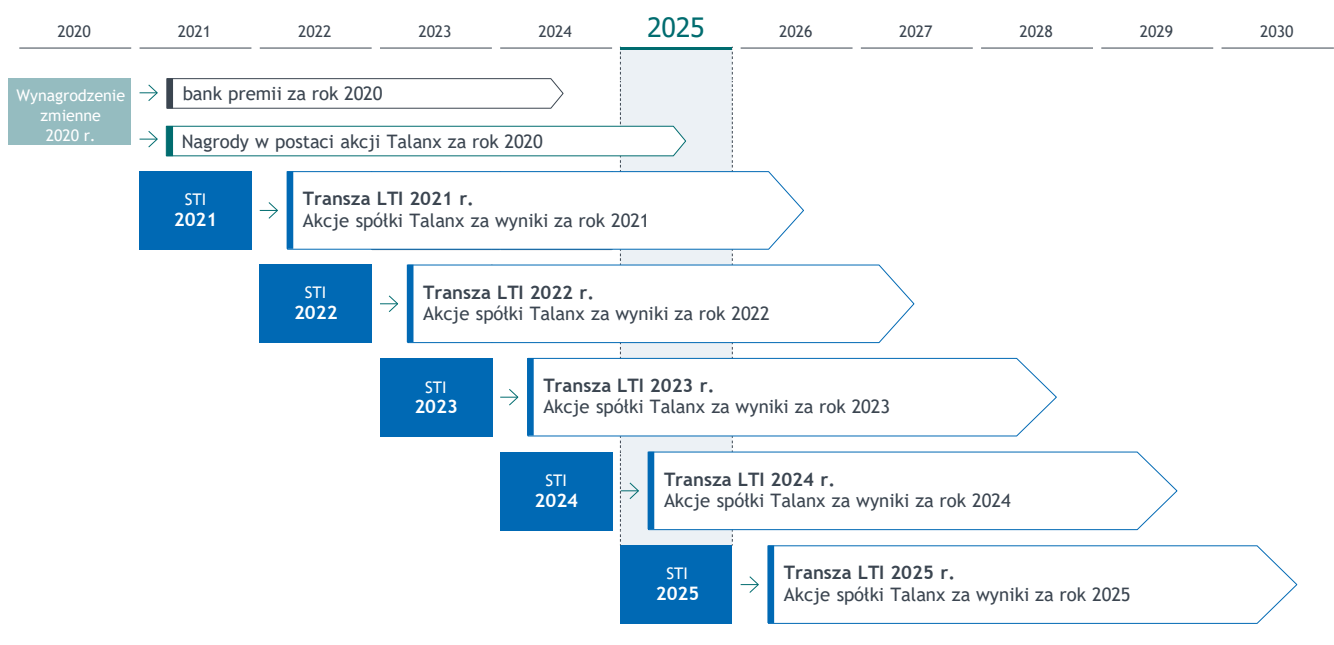
PLATNOŚCI W POSTACI AKCJI FIRMY HANNOVER RE ZA ROK 2020

Członek zarządu	Kwota nagrody (20% wynagrodzenia zmiennego za rok 2020) tys. euro	Średnia cena akcji na koniec okresu blokady euro	Łączna wyplacona dywidenda na akcję euro	Kwota wypłaty tys. euro
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025)	269	270,38	23,45	525

Przegląd wieloletnich zmiennych składników wynagrodzenia

Poniższa tabela zawiera przegląd wieloletnich zmiennych składników wynagrodzenia:

WIELOLETNIE ZMIENNE SKŁADNIKI WYNAGRODZENIA



Poniższa tabela zawiera przegląd kwot, które mają zostać wypłacone w nadchodzących latach w ramach wieloletniego wynagrodzenia zmiennego:

**AKCJE SPÓŁKI TALANX ZA WYNIKI DLA CZŁONKÓW ZARZĄDU NA DZIEŃ
31 GRUDNIA 2025 R. (SYSTEM WYNAGRODZEŃ OD 2021 R.)**

Członek zarządu	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2024	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2023	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2022	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2021	Ogółem
	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 93,14 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 69,65 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 43,27 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 39,31 euro	
Torsten Leue	21 255	26 361	34 692	32 835	115 143
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	2 298	2 809	3 906	3 726	12 739
Dr Wilm Langenbach	12 798	13 956	18 374	16 765	61 893
Dr Edgar Puls	10 238	12 316	17 417	17 068	57 039
Caroline Schlienkamp	10 254	9 364	8 736	—	28 354
Jens Warkentin	10 533	9 364	—	—	19 897
Dr Jan Wicke	12 257	15 121	21 020	20 056	68 454

Poniższe tabele zawierają przegląd kwot, które mają zostać wypłacone panu Henchozowi w nadchodzących latach w ramach wieloletniego wynagrodzenia zmiennego w firmie Hannover Rück SE:

**AKCJE FIRMY HANNOVER RE PRYZNANE PANU HENCHOZOWI ZA WYNIKI
NA DZIEŃ 31 grudnia 2025 R. (SYSTEM WYNAGRODZEŃ OD 2021 R.)**

Członek zarządu	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2024	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2023	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2022	Liczba akcji przyznanych za rok obrotowy 2021	Ogółem
	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 266,41 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 242,71 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 176,66 euro	Średnia cena akcji w momencie przyznania: 156,31 euro	
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	6 082	5 850	6 441	6 554	24 927

Polityka malus i clawback, korekta pod kątem ryzyka

Jeżeli członek Zarządu umyślnie naruszy jeden ze swoich podstawowych obowiązków staranności zgodnie z art. 93 AktG, istotny obowiązek wynikający z umowy o świadczenie pracy lub inne istotne zasady postępowania określone przez Spółkę (np. w Kodeksie postępowania lub Wytycznych dotyczących compliance), Rada Nadzorcza może, według własnego uznania, obniżyć niewypłacone jeszcze wynagrodzenie zmienne częściowo lub do zera („malus”) lub odzyskać kwotę brutto wynagrodzenia zmiennego, które zostało już wypłacone w całości lub w części („clawback”). Odzyskanie nie jest możliwe, jeśli dane naruszenie miało miejsce ponad pięć lat wcześniej.

Podejmując uznaniową decyzję, Rada Nadzorcza weźmie pod uwagę wagę naruszenia, stopień zawinienia członka Zarządu oraz szkodę majątkową i niemajątkową wyrządzoną Spółce.

Ponadto członkowie Zarządu są zobowiązani do zwrotu wynagrodzenia zmiennego, które zostało już wypłacone, jeżeli i w zakresie, w jakim po wypłacie okaże się, że zbadane i przyjęte skonsolidowane sprawozdanie finansowe, na podstawie którego obliczono wypłatę, było nieprawidłowe i że w związku z tym należy je skorygować zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości, a w oparciu o skorygowane zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe i obowiązujący system wynagrodzeń należąca byłaby niższa wypłata wynagrodzenia zmiennego lub żadna wypłata nie była należąca.

Ponadto wypłata zmiennych składników wynagrodzenia może zostać ograniczona lub anulowana w całości, jeżeli Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin – Federalny Urząd Nadzoru Finansowego) wyda niezaskarżalne lub natychmiast wykonalne postanowienie zakazujące lub ograniczające wypłatę (na przykład jeżeli środki własne Spółki są niższe lub istnieje ryzyko, że staną się niższe niż wymóg kapitałowy wypłacalności 2) lub jeżeli jest to wymagane na mocy art. 275 ust. 2 lit. e Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r.

W roku obrotowym 2025 nie dokonano żadnego zwrotu ani obniżki, ani też nie ograniczono ani nie anulowano wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia.

Świadczenia z tytułu rozwiązania umowy

Program emerytalny

Prezesowi Zarządu, Panu Leue, przyznano świadczenie emerytalne w postaci dożywotniej emerytury, która może zostać wypłacona częściowo w formie jednorazowego ryczałtu na żądanie, a także rentę rodzinną. Wysokość jego świadczeń emerytalnych oblicza się na podstawie procentu zależnego od stażu pracy, przy czym maksymalna kwota nie może przekroczyć 50% jego wynagrodzenia uprawniającego do emerytury (tj. ostatniego miesięcznego wynagrodzenia, jakie otrzymywał). Jeśli pobiera on emeryturę przed ukończeniem 65 roku życia, 50% wszelkich innych uzyskanych dochodów jest potrącane z emerytury. Bieżące świadczenia emerytalne są corocznie waloryzowane zgodnie ze zmianami wskaźnika cen konsumpcyjnych w Niemczech.

Pozostałym członkom Zarządu przyznano świadczenie ze zdefiniowaną składką do wypłaty emerytur, rent rodzinnych i rent z tytułu niezdolności do pracy. Emerytura może zostać wypłacona jako jednorazowa wypłata kapitału na wniosek członka Zarządu. Świadczenia emerytalne będą przyznawane przez firmę HDI Unterstützungskasse e. V. Spółka wykupuje odpowiednie polisy reasekuracyjne w celu sfinansowania świadczeń. Wysokość świadczeń po przejściu na emeryturę odpowiada świadczeniom wynikającym z polis reasekuracyjnych, w oparciu o roczne składki wnoszone przez Spółkę w wysokości 25% dochodu uprawniającego do emerytury członków Zarządu (rocznego stałego wynagrodzenia). Obecne emerytury są corocznie podwyższane o co najmniej 1% ich ostatniej kwoty brutto.

Poniższa tabela przedstawia naliczone uprawnienia emerytalne zgodnie z MSR 19 dla obecnych członków Zarządu.

NALICZONE UPRAWNIENIA EMERYTALNE

tys. euro

Członek zarządu	Koszt pracy ¹		Bieżąca wartość zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	
	2025	2024	2025	2024
Torsten Leue	703	742	9 364	9 422
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.) ²	—	143	692	785
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.) ²	165	—	517	—
Dr Wilm Langenbach	123	123	443	382
Dr Edgar Puls	127	113	1 112	1 106
Caroline Schlienkamp	72	100	366	331
Jens Warkentin	79	103	385	330
Dr Jan Wicke	133	139	1 463	1 404

¹ Przedstawiona kwota stanowi koszt pracy ujęty w okresie sprawozdawczym z tytułu świadczeń emerytalnych i innych świadczeń po przejściu na emeryturę.

² Odnosi się to do kosztów osobowych ujętych przez firmę Hannover Rück SE.

Wynagrodzenie zmienne w przypadku przedterminowego rozwiązania umowy o pracę

Krótkoterminowy program motywacyjny (STI)

Jeśli umowa o świadczenie pracy z członkiem Zarządu zakończy się w trakcie roku obrotowego z przyczyny innej niż przyczyna określona w art. 626 ust. 1 niemieckiego kodeksu cywilnego (BGB), za którą członek Zarządu ponosi odpowiedzialność, uczestnik programu jest uprawniony do proporcjonalnego STI za ten rok obrotowy. Jeżeli umowa o świadczenie pracy wygasa przed końcem roku obrotowego w wyniku nadzwyczajnego wypowiedzenia przez Spółkę z przyczyn określonych w art. 626 ust. 1 BGB, za które odpowiedzialny jest członek Zarządu, roszczenie do STI za ten rok obrotowy wygasa bez zastąpienia lub odszkodowania.

Długoterminowy program motywacyjny (LTI)

Jeśli umowa o pracę lub powołanie do Zarządu wygasa przed końcem okresu wyników z powodów innych niż wymienione poniżej i przed końcem roku obrotowego, uczestnik programu jest uprawniony do proporcjonalnego LTI za ten rok obrotowy. W takim przypadku zmienne składniki wynagrodzenia są ustalane i wypłacane w zwykły sposób, zgodnie z warunkami programu LTI. Przedterminowa wypłata LTI przed końcem okresu wyników nie jest przewidziana w takich przypadkach.

W przypadku wygaśnięcia umowy o pracę lub powołania do Zarządu w trakcie roku obrotowego w związku z ustąpieniem lub rezygnacją (wyjątek: rezygnacja lub rozwiązanie umowy członka Zarządu z ważnej przyczyny), w przypadku odmowy przyjęcia przez członka Zarządu przedłużenia umowy na co najmniej takich samych warunkach (wyjątek: członek Zarządu ukończył 60 lat i był członkiem Zarządu przez dwie kadencje), jeżeli Spółka wyjątkowo wypowie umowę o pracę członka Zarządu bez wypowiedzenia z podaniem przyczyny lub jeżeli powołanie członka Zarządu zostanie rozwiązane z podaniem przyczyny w rozumieniu art. 84 ust. 4 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) (wyjątek: wotum nieufności ze strony Walnego Zgromadzenia), wszystkie warunkowo przyznane prawa do akcji Talanx za wyniki wygasają bez zastąpienia lub rekompensaty.

Odprawa/zmiana kontroli

Umowy o pracę zawierają postanowienie dotyczące ograniczenia wysokości odprawy, zgodnie z którym wszelkie odprawy nie mogą przekroczyć kwoty odpowiadającej maksymalnie dwuletniemu wynagrodzeniu całkowitemu lub wynagrodzeniu za pozostały okres obowiązywania umowy, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa.

Umowy o świadczenie pracy członków Zarządu nie przewidują żadnych uprawnień w przypadku przedwczesnego zakończenia ich pracy w Zarządzie w wyniku zmiany kontroli.

Wynagrodzenie przyznane i należne w roku obrotowym 2025

Obecni członkowie Zarządu

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie przyznane i należne poszczególnym członkom Zarządu zgodnie z art. 162 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG). Wynagrodzenie przedstawione jako „wynagrodzenie przyznane” jest wynagrodzeniem, za które odpowiednia praca została w pełni wykonana do dnia sporządzenia sprawozdania. „Wynagrodzenie należne” to wynagrodzenie, które jest należne, ale nie zostało jeszcze faktycznie wypłacone. Kwoty przedstawione dla roku obrotowego 2025 obejmują następujące kwoty:

- Wynagrodzenie stałe wypłacone w roku obrotowym 2025
- Świadczenia dodatkowe naliczone w roku obrotowym 2025
- STI ustalony na rok obrotowy 2025, który zostanie wypłacony w 2026 r.
- Nagrody w postaci akcji przyznane za rok obrotowy 2020, które zostały wypłacone w roku obrotowym 2025

Ponadto koszty świadczeń emerytalnych z tytułu świadczeń w ramach programu emerytalnego za rok obrotowy 2025 są przedstawione w tabeli jako część wynagrodzenia Zarządu.

Ponadto tabela pokazuje względny udział poszczególnych składników wynagrodzenia w całkowitym wynagrodzeniu przyznanym i należnym.

WYNAGRODZENIE PRYZNANE I NALEŻNE

	Torsten Leue (Prezes Zarządu) Prezes od 8 maja 2018 r., członek zarządu od 1 września 2010 r.		Jean-Jacques Henchoz ⁴ Dyrektor Pionu od 1 kwietnia 2019 r. do 31 marca 2025 r.		Clemens Jungsthöfel ⁴ Dyrektor Pionu od 1 kwietnia 2025 r.	
tys. euro	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Wynagrodzenie podstawowe	1 156	1 156	262	1 048	786	—
Świadczenia dodatkowe	7	6	3	22	9	—
Pozostałe	—	—	—	—	—	—
Stale składniki wynagrodzenia	1 163	1 162	265	1 070	795	—
Jednoroczne wynagrodzenie zmienne (2025 STI) ^{1, 2}	1 370	1 320	300	1 222	922	—
Wieloletnie wynagrodzenie zmienne	849	1 141	706	850	—	—
Bank premii za rok 2020 (3 lata) ³	—	301	—	333	—	—
Nagrody w postaci akcji za rok 2020 (4 lata) ³	849	840	706	517	—	—
Zmienne wynagrodzenia zmiennego	2 219	2 460	1 006	2 073	922	—
Łączne wynagrodzenie (zgodnie z definicją w art. 162 AktG)	3 382	3 622	1 271	3 142	1 717	—
Koszty świadczeń emerytalnych	703	742	—	143	165	—

¹ W tym wynagrodzenie Rady Nadzorczej przez spółki Grupy: Pan Leue 362 (363) tys. euro, Dr Wicke 60 (60) tys. euro, Pan Warkentin 14 (14) tys. euro.

² Kwoty przedstawione za rok obrotowy 2024 obejmują wypłaty z jednorocznego wynagrodzenia zmiennego za rok 2024.

³ Kwoty przedstawione za rok obrotowy 2024 obejmują płatności z tytułu nagród w postaci akcji za rok 2019.

⁴ W tym wynagrodzenie przyznane i należne od firmy Hannover Rück SE w wysokości 2 528 (2 688) tys. euro, z czego 920 tys. euro stanowiło wynagrodzenie podstawowe, 1 596 tys. euro wynagrodzenie zmienne i 12 tys. euro świadczenia dodatkowe.

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie przyznane i należne byłym członkom zarządu spółki Talanx zgodnie z art. 162 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) w roku obrotowym 2025:

	Sven Fokkema (do 31 grudnia 2020 r.)			Herbert Haas (do 08 maja 2018 r.)			Dr Christopher Lohmann (do 31 grudnia 2022 r.)			Dr Immo Querner (do 31 sierpnia 2020 r.)			Ulrich Wallin (do 09 maja 2019 r.)		
tys. euro	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024	2025		2024
Wynagrodzenie podstawowe	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Jednoroczne wynagrodzenie zmienne (2025 STI)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wieloletnie wynagrodzenie zmienne	336	—	477	—	—	—	201	—	71	553	—	624	—	—	239
Bank premii za rok 2021 (3 lata)	—	—	119	—	—	—	—	—	71	58	—	175	—	—	—
Nagrody w postaci akcji za rok 2020 (4 lata)	336	—	358	—	—	—	201	—	—	495	—	449	—	—	239
Wynagrodzenie zmienne	336	100%	477	—	—	—	201	100%	71	553	97%	624	—	—	239
Wyплаты emerytur	—	—	—	606	100%	597	—	—	—	19	3%	15	319	100%	314
Wynagrodzenie całkowite (zgodnie z definicją art. 162 AktG)	336	100%	477	606	100%	597	201	100%	71	572	100%	639	319	100%	553

Łączne wynagrodzenie wypłacone byłym członkom Zarządu i z tytułu renty rodzinnej, dla których istniało 10 (10) świadczeń emerytalnych, wyniosło 2 (2) mln euro w roku objętym przeglądem. Łączna kwota 33 (35) mln euro została odłożona na świadczenia emerytalne.

	Dr Wilm Langenbach Dyrektor pionu od 1 grudnia 2020 r.		Dr Edgar Puls Dyrektor pionu od 9 maja 2019 r		Caroline Schlienkamp Członek Zarządu od 1 maja 2022 r.		Jens Warkentin Dyrektor pionu od 1 stycznia 2023 r		Dr Jan Wicke (dyrektor finansowy) Dyrektor finansowy od 1 września 2020 r., członek zarządu od 1 maja 2014 r.						
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024					
	696	696	557	557	588	588	588	588	704	704					
	6	6	8	4	12	12	5	5	7	6					
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—					
	702	46%	702	565	37%	561	600	47%	600	593	46%	593	711	34%	710
	825	795	660	636	679	636	697	654	834	761					
	—	—	315	295	—	—	—	—	558	754					
	—	—	—	112	—	—	—	—	—	198					
	—	—	315	183	—	—	—	—	558	556					
	825	54%	795	974	63%	930	679	53%	636	697	54%	654	1 392	66%	1 515
	1 527	100%	1 497	1 539	100%	1 491	1 279	100%	1 236	1 290	100%	1 247	2 103	100%	2 225
	123	123	127	113	72	100	79	103	133	139					

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zasady wynagradzania Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest określone w art. 12 Statutu Spółki. System wynagrodzeń Rady Nadzorczej został zatwierdzony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Talanx w dniu 6 maja 2021 r. i obowiązuje od 1 stycznia 2021 r. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 8 maja 2025 r. istniejący system wynagrodzeń Rady Nadzorczej został zatwierdzony bez zmian, przy 99,9% wszystkich głosów za.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wyłącznie stałe wynagrodzenie w celu wzmocnienia niezależności Rady Nadzorczej i zapewnienia, że nie podlega ona żadnym wpływom przy wykonywaniu swoich funkcji doradczych i nadzorczych. Stałe wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej wynosi 100 000 euro. Zgodnie z zaleceniami określonymi w niemieckim Kodeksie Ładu Korporacyjnego, Przewodniczący Rady Nadzorczej i jego Zastępcy oraz przewodniczący i członkowie komitetów otrzymują dodatkowe wynagrodzenie, aby odpowiednio uwzględnić większe zaangażowanie czasowe.

Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymuje dwu i pół krotność wynagrodzenia zasadniczego zwykłego członka Rady Nadzorczej, natomiast każdy z jego zastępców otrzymuje półtorakrotność wynagrodzenia zasadniczego. Członkowie Komitetu Finansów i Audytu oraz Komitetu ds. Kadr otrzymują dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 25 000 euro rocznie. Przewodniczący tych komitetów otrzymują podwójną kwotę. Opłata za uczestnictwo wynosi 1 000 euro za posiedzenie i jest wypłacana tylko raz, jeśli kilka posiedzeń odbywa się tego samego dnia. Członkowie są również uprawnieni do otrzymania opłaty za obecność, jeśli uczestniczą w posiedzeniach telefonicznie lub za pośrednictwem wideokonferencji. Wszystkie opłaty za uczestnictwo są wypłacane w dniu posiedzenia. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej są objęci ubezpieczeniem D&O dla członków organów zarządzających i niektórych pracowników Grupy Talanx, które jest zawierane w odpowiedniej wysokości i opłacane przez Spółkę w interesie Spółki. Ponadto Spółka zwraca wszystkim członkom Rady Nadzorczej wszelkie poniesione przez nich wydatki.

Wynagrodzenie przyznane i należne członkom Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie przyznane i należne członkom Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2025, w podziale na poszczególne składniki wynagrodzenia. Ponadto tabela przedstawia względny udział poszczególnych składników wynagrodzenia w łącznym wynagrodzeniu.

WYNAGRODZENIE PRZYZNANE I NALEŻNE RADZIE NADZORCZEJ

	Wynagrodzenie za pracę w Radzie Nadzorczej			Wynagrodzenie za pracę w komitetach			Opłata za obecność			Płatności dla Rady Nadzorczej przez spółki Grupy		Łączne wynagrodzenie		
tys. euro	2025	2024		2025	2024		2025	2024		2025	2024	2025	2024	
Herbert K. Haas	250	45%	250	75	13%	75	10	2%	11	224	40%	163	559	499
Jutta Hammer	150	78%	133	25	13%	25	8	4%	9	10	5%	10	193	177
Angela Titzrath	150	72%	150	50	24%	50	7	3%	11	—	—	—	207	211
Natalie Bani Ardalan (od 7 maja 2024 r.)	100	75%	65	25	19%	16	8	6%	7	—	—	27	133	115
Rainer-Karl Bock-Wehr	100	96%	100	—	—	—	4	4%	5	—	—	—	104	105
Dr Joachim Brenk	100	87%	100	—	—	—	4	3%	5	11	10%	12	115	117
Sebastian L. Gascard	100	76%	100	25	19%	16	6	5%	6	—	—	—	131	122
Dr Christof Günther	100	75%	100	25	19%	25	8	6%	9	—	—	—	133	134
Dr Hermann Jung	100	63%	100	50	32%	50	8	5%	9	—	—	—	158	159
Dirk Lohmann	100	96%	100	—	—	—	4	4%	5	—	—	—	104	105
Christoph Meister	100	96%	100	—	—	—	4	4%	5	—	—	—	104	105
Dr Sandra Reich	100	96%	100	—	—	—	4	4%	5	—	—	—	104	105
Matthias Rickel (od 7 maja 2024 r.)	100	96%	65	—	—	—	4	4%	4	—	—	—	104	69
Prof. Dr Jens Schubert	100	88%	100	—	—	—	4	4%	5	10	9%	10	114	115
Patrick Seidel (od 7 maja 2024 r.)	100	69%	65	—	—	—	4	3%	4	40	28%	40	144	109
Norbert Steiner	100	76%	100	25	19%	25	6	5%	7	—	—	—	131	132

Porównanie zmian w wynagrodzeniach i zyskach

Zgodnie z wymogami art. 162 ust. 1 zdanie 2 nr 2 AktG, poniższa tabela porównuje zmiany w wynagrodzeniach wypłaconych członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej i pracownikom oraz zmiany w zyskach Spółki.

Wynagrodzenie przedstawione dla Zarządu i Rady Nadzorczej jest wynagrodzeniem przyznanym i należnym zgodnie z art. 162 AktG.

Wynagrodzenie pracowników Grupy Talanx w Niemczech jest podstawą do wyliczenia średniego przedstawionego wynagrodzenia pracowników. Przedstawione wynagrodzenie pracowników obejmuje koszty osobowe (z wyłączeniem kosztów wynagrodzeń Zarządu) z tytułu wynagrodzeń, świadczeń dodatkowych, składek pracodawcy na ubezpieczenia społeczne, zmiennych składników wynagrodzeń przypisanych do roku obrotowego oraz, w przypadku wynagrodzeń opartych na akcjach, kwot wypłaconych w roku obrotowym.

INFORMACJE PORÓWNAWCZE DOTYCZĄCE ZMIAN W WYNAGRODZENIACH

tys. euro	2025	2024	Zmiana 2025 v. 2024	Zmiana 2024 v. 2023	Zmiana 2023 v. 2022	Zmiana 2022 v. 2021	Zmiana 2021 v. 2020
Obecni członkowie Zarządu							
Torsten Leue	3 382	3 622	-6,6%	+25,0%	+16,5%	+6,4%	+5,5%
Jean-Jacques Henchoz (do 31 marca 2025 r.)	1 271	3 142	-59,5%	+36,6%	-19,1%	+50,9%	-1,3%
Clemens Jungsthöfel (od 1 kwietnia 2025 r.)	1 717	—	—	—	—	—	—
Dr Wilm Langenbach	1 527	1 497	+2,0%	+25,3%	+11,0%	+8,9%	+767,0%
Dr Edgar Puls	1 539	1 491	+3,2%	+28,6%	+13,3%	+5,7%	+37,5%
Caroline Schlienkamp	1 279	1 236	+3,5%	+45,9%	+60,7%	—	—
Jens Warkentin	1 290	1 247	+3,4%	+47,4%	—	—	—
Dr Jan Wicke	2 103	2 225	-5,5%	+21,9%	+9,4%	+5,6%	-3,9%
Byli członkowie Zarządu							
Sven Fokkema (do 31 grudnia 2020 r.)	336	477	-29,5%	+85,0%	+203,5%	-78,8%	-51,6%
Herbert Haas (do 8 maja 2018 r.)	606	597	+1,5%	-17,9%	-23,4%	-13,1%	+1,9%
Dr Christopher Lohmann (do 31 grudnia 2022 r.)	201	71	+183,7%	—	-100,0%	+130,3%	+36,9%
Dr Immo Querner (do 31 sierpnia 2020 r.)	572	639	-10,5%	+3,4%	-3,1%	-39,5%	-37,0%
Ulrich Wallin (do 9 maja 2019 r.)	319	553	-42,4%	-37,9%	-11,2%	-0,9%	-2,2%
Obecni członkowie Rady Nadzorczej							
Herbert K. Haas	559	499	+12,0%	-0,2%	-2,0%	-7,4%	+13,6%
Jutta Hammer	193	177	+9,0%	+25,5%	+3,7%	-5,6%	+4,3%
Angela Titzrath	207	211	-1,9%	+20,6%	+66,7%	—	+6,1%
Natalie Bani Ardalan (od 7 maja 2024 r.)	133	115	+15,7%	—	—	—	—
Rainer-Karl Bock-Wehr	104	105	-1,0%	-0,9%	+1,0%	—	-2,8%
Dr Joachim Brenk (od 4 maja 2023 r.)	115	117	-1,7%	+42,7%	—	—	—
Sebastian L. Gascard	131	122	+7,4%	+15,1%	-0,9%	-10,1%	+5,3%
Dr Christof Günther (od 4 maja 2023 r.)	133	134	-0,7%	+47,3%	—	—	—
Dr Hermann Jung	158	159	-0,6%	+2,6%	+1,3%	+14,2%	+3,1%
Dirk Lohmann	104	105	-1,0%	-0,9%	+1,0%	—	+5,0%
Christoph Meister	104	105	-1,0%	-0,9%	+1,0%	—	+5,0%
Prof. Dr Jens Schubert	114	115	-0,9%	-0,9%	+9,4%	+1,0%	+5,0%
Dr Sandra Reich (od 4 maja 2023 r.)	104	105	-1,0%	+47,9%	—	—	—
Matthias Rickel (od 7 maja 2024 r.)	104	69	+50,7%	—	—	—	—
Patrick Seidel (od 7 maja 2024 r.)	144	109	+32,1%	—	—	—	—
Norbert Steiner	131	132	-0,8%	-0,8%	—	-0,7%	+3,9%

INFORMACJE PORÓWNAWCZE DOTYCZĄCE ZMIAN W WYNAGRODZENIACH

tys. euro	2025	2024	Zmiana 2025 v. 2024	Zmiana 2024 v. 2023	Zmiana 2023 v. 2022	Zmiana 2022 v. 2021	Zmiana 2021 v. 2020
Byli członkowie Rady Nadzorczej							
Antonia Aschendorf (do 4 maja 2023 r.)	—	30	-100,0%	-53,8%	-49,6%	-4,4%	+3,8%
Benita Bierstedt (do 7 maja 2024 r.)	—	56	-100,0%	-61,6%	+0,7%	—	+4,3%
Dr Thomas Lindner (do 4 maja 2023 r.)	—	—	—	—	-65,9%	-0,9%	+2,9%
Jutta Mück (do 7 maja 2024 r.)	—	46	-100,0%	-65,7%	-0,7%	-8,8%	+4,2%
Ralf Rieger (do 7 maja 2024 r.)	—	64	-100,0%	-65,6%	+0,5%	-2,1%	+3,3%
Dr Erhard Schipporeit (do 4 maja 2023 r.)	—	34	-100,0%	-75,9%	-38,7%	-0,4%	+14,4%
Pracownicy w Niemczech							
Średnia	108	102	+5,9%	+3,2%	+5,3%	+5,6%	+3,5%
mIn euro	2025	2024	Zmiana 2025 v. 2024	Zmiana 2024 v. 2023	Zmiana 2023 v. 2022	Zmiana 2022 v. 2021	Zmiana 2021 v. 2020 ¹
Zarobki							
Zysk netto Talanx AG (HGB)	1 326	840	+57,9%	+13,0%	+28,3%	+17,0%	-10,5%
Zysk netto Grupy	2 480	1 977	+25,4%	+25,0%	+123,8%	+15,9%	+50,6%

Raport biegłego rewidenta

Do spółki Talanx AG, Hanower

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania o wynagrodzeniach spółki Talanx AG z siedzibą w Hanowerze za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., w tym powiązanych ujawnień, które zostało sporządzone zgodnie z art. 162 AktG [Niemiecka ustawa o spółkach akcyjnych].

Obowiązki Dyrektorów Wykonawczych i Rady Nadzorczej

Dyrektorzy wykonawczy i rada nadzorcza spółki Talanx AG są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień, które są zgodne z wymogami art. 162 AktG. Dyrektorzy wykonawczy i rada nadzorcza są również odpowiedzialni za taką kontrolę wewnętrzną, jaką uznają za niezbędną w celu umożliwienia sporządzenia sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień, które są wolne od istotnych nieprawidłowości wynikających z oszustwa lub błędu.

Obowiązki audytora

Naszym zadaniem jest wyrażenie opinii na temat niniejszego sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień, na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z ogólnie przyjętymi niemieckimi standardami badania sprawozdań finansowych opublikowanymi przez Institut der Wirtschaftsprüfer (Instytut Biegłych Rewidentów w Niemczech) (IDW). Standardy te wymagają, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili badanie w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie o wynagrodzeniach, w tym powiązane ujawnienia, są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur w celu uzyskania dowodów z badania dotyczących kwot, w tym powiązanych ujawnień podanych w sprawozdaniu o wynagrodzeniach. Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta. Obejmuje to ocenę ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień, spowodowanego oszustwem lub błędem.

Dokonując oceny ryzyka, audytor bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną istotną dla sporządzenia sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień. Jego celem jest zaplanowanie i przeprowadzenie procedur audytorskich, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej spółki. Badanie obejmuje również ocenę adekwatności zastosowanych zasad rachunkowości i zasadności szacunków księgowych dokonanych przez dyrektorów wykonawczych i radę nadzorczą, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania o wynagrodzeniach, w tym powiązanych ujawnień.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii z badania.

Opinia z audytu

W naszej opinii, opartej na ustaleniach naszego badania, sprawozdanie o wynagrodzeniach za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., w tym powiązane ujawnienia, jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach z przepisami księgowymi art. 162 AktG.

Odniesienie do innej sprawy - formalne badanie sprawozdania o wynagrodzeniach zgodnie z art. 162 AktG

Badanie treści sprawozdania o wynagrodzeniach opisanego w niniejszym sprawozdaniu biegłego rewidenta obejmuje formalne badanie sprawozdania o wynagrodzeniach wymagane przez art. 162 Abs. [paragraf] 3 AktG, w tym wydanie sprawozdania z tego badania. Ponieważ wyrażamy opinię z badania bez zastrzeżeń na temat treści sprawozdania o wynagrodzeniach, niniejsza opinia z badania stwierdza, że informacje wymagane przez art. 162 Abs. 1 i 2 AktG zostały ujawnione we wszystkich istotnych aspektach w sprawozdaniu o wynagrodzeniach.

Ograniczenie wykorzystania

Wydajemy niniejszy raport biegłego rewidenta na podstawie zlecenia uzgodnionego z firmą Talanx AG. Badanie zostało przeprowadzone wyłącznie na potrzeby spółki, a raport biegłego rewidenta ma na celu wyłącznie poinformowanie spółki o wynikach badania. Nasza odpowiedzialność za badanie i raport biegłego rewidenta obejmuje wyłącznie odpowiedzialność wobec spółki zgodnie z tym zleceniem. Raport biegłego rewidenta nie jest przeznaczony dla osób trzecich do podejmowania na jego podstawie jakichkolwiek decyzji (finansowych). Nie ponosimy żadnej odpowiedzialności, obowiązku zachowania należytej staranności ani odpowiedzialności wobec osób trzecich; żadne osoby trzecie nie są objęte zakresem ochrony wynikającej ze zlecenia. Art. 334 BGB [Bürgerliches Gesetzbuch: niemiecki kodeks cywilny], zgodnie z którym zastrzeżenia wynikające z umowy mogą być podnoszone również wobec osób trzecich, nie jest uchylony.

Hanower, 16 marca 2026 r.

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Martin Eibl
Wirtschaftsprüfer

[niemiecki audytor
publiczny]

ppa. Philipp Rütter
Wirtschaftsprüfer

[niemiecki audytor
publiczny]

Połączony raport zarządu

3

Podstawowe informacje o Grupie

Grupa Talanx	46
Strategia	50
Zarządzanie przedsiębiorstwem	52

Sprawozdanie na temat sytuacji gospodarczej

Rynki i klimat biznesowy	56
Wyniki biznesowe	58
Aktywa, zobowiązania i sytuacja finansowa Talanx AG (wersja skrócona zgodnie z HGB)	69
Ogólna ocena sytuacji gospodarczej	81
	85

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju

1. Informacje ogólne	87
2. Informacje o środowisku	118
3. Informacje społeczne	164
4. Informacje o ładzie korporacyjnym	182

Inne sprawozdania i oświadczenia

Ład korporacyjny	197
Raport dotyczący zdarzeń po dniu bilansowym	205
Sprawozdanie dotyczące ryzyka	206
Raport o oczekiwanych zmianach i możliwościach	227

STRONA

Podstawowe informacje o Grupie

Grupa Talanx

Model biznesowy

Grupa Talanx obejmuje wiele marek w sektorze ubezpieczeń i usług finansowych. Pod koniec 2025 r. zatrudniała 29 464 osób na całym świecie. Spółką dominującą Grupy jest notowana na giełdzie spółka Talanx AG z siedzibą w Hanowerze. Większościowym akcjonariuszem spółki Talanx AG (76,74%) jest HDI V. a. G., towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych

założone ponad 120 lat temu. Wolny obrót z uwzględnieniem akcji pracowników wyniósł 23,26%.

Spółki Grupy prowadzą działalność w zakresie grup ubezpieczeń określonych w rozporządzeniu w sprawie sprawozdawczości zakładów ubezpieczeń (BerVersV); w niektórych przypadkach działalność jest prowadzona bezpośrednio, podczas gdy w innych przybiera formę reasekuracji z różnym ukierunkowaniem geograficznym (patrz grafika).

GRUPY UBEZPIECZEŃ ZAWIERANYCH PRZEZ GRUPĘ

GRUPA TALANX				
NA ŻYCIE	UBEZPIECZENIA OSOBOWE	ODPOWIEDZIALNOŚĆ CYWILNA WOBEC OSÓB TRZECICH	KOMUNIKACYJNE	LOTNICZE ¹
OCHRONA PRAWNA	POŻAROWE	WŁAMANIE I KRADZIEŻ	WODA Z KANALIZACJI	SZYBY
SZKODY SPOWODOWANE HURAGANEM	KOMPLEKSOWE UBEZPIECZENIA POSIADACZY DOMÓW	KOMPLEKSOWA OFERTA DLA WŁAŚCICIELI DOMÓW	GRADOBICIE	ŻYWY INWENTARZ
UBEZPIECZENIA TECHNICZNE	OD WSZYSTKICH RYZYK	MORSKIE	KREDYTY I PORĘCZENIA ²	ROZSZERZONY ZAKRES ³
UTRATA ZYSKU BRUTTO	ASSISTANCE W PODRÓŻY	ODPOWIEDZIALNOŚĆ CYWILNA W LOTNICTWIE I KOSMONAUTYCE	INNE MAJĄTKOWE	POZOSTAŁE MAJĄTKOWE I OSOBOWE

¹ W tym ubezpieczenie dotyczące kosmosu.
² Tylko reasekuracja.
³ W przypadku ubezpieczenia od pożaru i przerw w działalności gospodarczej z powodu pożaru (ubezpieczenie o rozszerzonym zakresie).

Firma Talanx posiada własne spółki lub oddziały na całym świecie i współpracuje z klientami w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji w ponad 175 krajach. Jej działalność detaliczna koncentruje się na Niemczech, a na poziomie międzynarodowym przede wszystkim na rozwijających się regionach Europy i Ameryki Łacińskiej.

Piony Grupy Talanx realizują swoje podstawowe procesy samodzielnie. Głównymi podstawowymi procesami w Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym, który koncentruje się na działalności międzynarodowej, oraz w segmentach reasekuracji są rozwój produktów, sprzedaż i ubezpieczenia, w tym odpowiedni nadzór techniczny. Podstawowe procesy w segmentach detalicznych obejmują rozwój produktów, ustalanie stawek, sprzedaż, zarządzanie produktami i marketing produktów. Segment Działalności Grupy odpowiada za zarządzanie aktywami, rozwój korporacyjny, zarządzanie ryzykiem, zasoby ludzkie, pozostałe usługi oraz reasekurację wewnątrzgrupową segmentów ubezpieczeń bezpośrednich.

Informacje o kluczowych zasobach niematerialnych

Zasoby niematerialne, takie jak pracownicy, klienci / satysfakcja klienta, a także oprogramowanie i technologie odgrywają kluczową rolę i mają duże znaczenie dla spółki Talanx AG. Zasoby te stanowią podstawę naszego modelu biznesowego. Są one kluczowymi czynnikami wpływającymi na wartość i mają kluczowe znaczenie dla konkurencyjności Spółki oraz jej długoterminowego i ponadprzeciętnego sukcesu w branży.

Pracownicy: Zmotywowani i dobrze wyszkoleni pracownicy mają kluczowe znaczenie dla zdolności Grupy Talanx do skutecznego i efektywnego działania w perspektywie długoterminowej jako globalnego dostawcy wielu marek w branży ubezpieczeń i usług finansowych. W wyspecjalizowanych i zorientowanych na klienta obszarach działalności niezbędna jest profesjonalna wiedza i efektywna współpraca. Dlatego też zadowolenie i dobre samopoczucie pracowników ma dla Grupy kluczowe znaczenie. Główne tematy to poprawa warunków pracy, wspieranie prawa do uczestnictwa i promowanie równego traktowania. Ponadto godziwe wynagrodzenie i odpowiednie oferty ciągłego rozwoju zawodowego (CPD) promują pozytywną atmosferę pracy i pomagają osiągnąć cele zarówno osobiste, jak i korporacyjne. Aby lepiej zrozumieć potrzeby pracowników, przeprowadzane są globalne wewnętrzne ankiety wśród pracowników.

Spostrzeżenia uzyskane w wyniku tych działań są uwzględniane w strategiach HR dla poszczególnych krajów i pomagają zapewnić ich ciągłe doskonalenie.

Klienci/satysfakcja klienta: Jako ubezpieczyciel, Grupa Talanx polega na zaufaniu swoich klientów. Zaufanie jest podstawą zakupu rozwiązań ubezpieczeniowych, a tym samym współpracy z naszą Grupą. Zaufanie powstaje, gdy interesy i prawa klientów są konsekwentnie uwzględniane w łańcuchu wartości.

Rozwiązania ubezpieczeniowe ukierunkowane na potrzeby, uczciwe doradztwo skoncentrowane na potrzebach klienta oraz dostarczanie łatwych do zrozumienia informacji o zalecanych rozwiązaniach ubezpieczeniowych mają na celu zapewnienie zaufania i są warunkiem wstępnym wysokiej satysfakcji klienta. Ponadto Grupa wdrożyła dalsze środki mające na celu zwiększenie zaufania i satysfakcji klientów. Na przykład, kodeks postępowania służy jako wiążące wytyczne dla wszystkich pracowników, definiujący podstawowe wymogi prawne i etyczne regulujące interakcje z klientami. Inne środki obejmują szczegółowe procedury zatwierdzania produktów, okazjonalne wewnętrzne ankiety wśród klientów w punktach kontaktowych oraz zewnętrzne narzędzia i badania ewaluacyjne.

Otoczenie prawne i regulacyjne

Zakłady ubezpieczeń (ubezpieczyciele bezpośredni i zakłady reasekuracji) oraz spółki zarządzania aktywami podlegają kompleksowemu nadzorowi prawnemu i finansowemu sprawowanemu przez organy nadzoru na całym świecie. W Republice Federalnej Niemiec odpowiada za to Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (BaFin). Ponadto działalność gospodarcza podlega szczegółowym wymogom prawnym. W ostatnich latach ramy regulacyjne stały się coraz bardziej rygorystyczne, co spowodowało wzrost ich złożoności. Trend ten utrzymał się w 2025 roku.

Sprzedaż produktów ubezpieczeniowych podlega szczegółowym wymogom prawnym. Współpracując z pośrednikami, ubezpieczyciele bezpośredni muszą przestrzegać wymogów ustawowych oraz wymogów określonych w okólniku BaFin 11/2018 „Dystrybucja ubezpieczeń”, regulującym współpracę z pośrednikami ubezpieczeniowymi oraz zarządzanie ryzykiem związanym z dystrybucją. Nadzór nad produktami i wymogi w zakresie zarządzania produktami ubezpieczeniowymi zostały określone między innymi w rozporządzeniu delegowanym Komisji Europejskiej (UE) 2017/2358. Z dniem 1 stycznia 2025 r. wprowadzono siedmiodniowy okres karencji przy zawieraniu polis ubezpieczenia spłaty zadłużenia dla ogólnych umów kredytu konsumenckiego. W dniu 28 czerwca 2025 r. w Niemczech weszła w życie ustawa o poprawie dostępności (BFSG) wraz z odpowiednim rozporządzeniem, zgodnie z którą niektóre produkty i usługi dla konsumentów muszą być dostosowane do wymogów dostępności oraz opatrzone informacjami o dostępności. Do usług wskazanych w wyżej wymienionej ustawie należą m.in. usługi handlu elektronicznego, co oznacza, że sprzedaż ubezpieczeń online musi obecnie spełniać obowiązujące wymogi dostępności.

Nadrzędne aspekty organizacji działalności („system zarządzania”), a także kluczowe pojęcia, takie jak „proporcjonalność”, „zarządy” i „rady nadzorcze”, zostały wyjaśnione z perspektywy organu nadzoru w okólniku BaFin 09/2025 (VA) dotyczącym interpretacji regulacyjnej minimalnych wymogów prawa nadzorczego w zakresie systemu zarządzania zakładami ubezpieczeń (MaGo).

Pomimo faktu, że ten dokument nie jest bezpośrednio prawnie wiążący, Grupa Talanx/HDI weźmie MaGo również pod uwagę przy tworzeniu struktury swojej organizacji biznesowej, w szczególności w obszarach ogólnego zarządzania, kluczowych funkcji, systemu zarządzania ryzykiem, wymogów kapitałowych, systemu kontroli wewnętrznej, outsourcingu i zarządzania kryzysowego.

Grupa Talanx/HDI wypełnia swoje zobowiązania w zakresie zapobiegania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu zgodnie z wymogami niemieckiej ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy (GwG). Jako spółka dominująca, firma HDI V. a. G. jest odpowiedzialna za zapewnienie, że wszystkie spółki Grupy podlegające wymogom w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy wdrażają i skutecznie stosują jednolite minimalne standardy. Funkcja ds. przeciwdziałania praniu pieniędzy w Grupie przeprowadza analizę ryzyka w całej Grupie zgodnie z przepisami ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy (GwG) co najmniej raz w roku oraz w razie potrzeby. Ta analiza ryzyka obejmuje wszystkie pionierzy i ma na celu identyfikację i ocenę potencjalnego ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz określenie odpowiednich do ryzyka wewnętrznych zabezpieczeń na podstawie wyników tej oceny. Aby zapewnić ciągłą wymianę informacji w ramach Grupy, jednostki zobowiązane regularnie przesyłają raporty dotyczące całej Grupy do funkcji ds. przeciwdziałania praniu pieniędzy w Grupie i odbywają spotkania z lokalnymi specjalistami ds. przeciwdziałania praniu pieniędzy co najmniej raz na sześć miesięcy.

Oceny i środki kontroli przeprowadzone w okresie sprawozdawczym potwierdzają, że ryzyko niewłaściwego wykorzystania Grupy Talanx/HDI do prania pieniędzy i finansowania terroryzmu jest nadal klasyfikowane jako niskie.

Cyfryzacja zyskała na znaczeniu w ostatnich latach. Towarzyszy temu przejście na cyfrowe modele biznesowe oparte na danych; a wynikające z tego kwestie prawne i wyzwania, ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa IT, również odgrywają coraz ważniejszą rolę dla spółek Grupy Talanx/HDI. Rozporządzenie UE w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej (DORA) wprowadziło w tym zakresie nowe wymogi, które od 17 stycznia 2025 r. muszą być spełniane m.in. przez zakłady ubezpieczeń. Ma to na celu wzmocnienie europejskiego rynku finansowego przed zagrożeniami cybernetycznymi oraz incydentami związanymi z technologiami informacyjnymi i komunikacyjnymi. Ponadto w 2024 r. UE wydała rozporządzenie w sprawie sztucznej inteligencji (rozporządzenie (UE) 2024/1689), które ma również zastosowanie do branży ubezpieczeniowej i będzie miało wymierny wpływ na Grupę Talanx/HDI.

W Grupie Talanx/HDI przetwarzamy szeroki zakres danych osobowych do celów takich jak składanie wniosków, zawieranie umów i rozpatrywanie roszczeń. W celu zapewnienia zgodności z wymogami ochrony danych, takimi jak ogólne rozporządzenie UE o ochronie danych (RODO) i niemiecka federalna ustawa o ochronie danych (BDSG), system zarządzania ochroną danych został zaprojektowany w celu przestrzegania i monitorowania tych wymogów. Pracownicy są uczulani na konieczność ostrożnego obchodzenia się z danymi (na specjalnych seminariach szkoleniowych) i są zobowiązani na piśmie do przestrzegania wymogów ochrony danych. W odniesieniu do wymogów ochrony danych, które są niezależne od konkretnych procesów, takich jak zlecanie usługodawcom, należy przestrzegać centralnych procedur. To samo dotyczy praw do ochrony danych klientów, akcjonariuszy i pracowników.

Przestrzeganie obowiązującego prawa jest fundamentem długoterminowego sukcesu biznesowego spółek wchodzących w skład Grupy Talanx/HDI. Grupa Talanx/HDI zwraca szczególną uwagę na dostosowanie swojej działalności i produktów do obowiązującego środowiska prawnego, regulacyjnego i podatkowego. Mechanizmy wprowadzone w tym celu zapewniają, że możemy szybko zidentyfikować i ocenić przyszłe zmiany prawne oraz ich wpływ na naszą działalność biznesową, tak abyśmy mogli dokonać niezbędnych dostosowań w odpowiednim czasie.

Jako emitenci papierów wartościowych, spółka Talanx AG i inne spółki Grupy podlegają nadzorowi rynku kapitałowego m.in. w Niemczech i Luksemburgu.

Struktura Grupy

Działalność Grupy dzieli się na ubezpieczenia – które mają pięć segmentów sprawozdawczych – oraz szósty segment, działalność operacyjną Grupy.

W sektorze ubezpieczeń bezpośrednich działamy za pośrednictwem trzech pionów: Korporacyjny i Specjalistyczny, Detaliczny Międzynarodowy i Detaliczny Niemcy. Za każdy z pionów odpowiedzialny jest odrębny członek Zarządu.

Pion Korporacyjny i specjalistyczny działa na całym świecie; jest w dużej mierze niezależny od firm trzecich i jest w stanie organizować międzynarodowe konsorcja. Pion Detaliczny Międzynarodowy koncentruje się na rozwijających się rynkach Europy i Ameryki Łacińskiej. Spółki oferujące produkty ubezpieczeniowe dla krajowych klientów indywidualnych oraz małych i średnich przedsiębiorstw są zgrupowane pod parasolem Pionu Detalicznego Niemcy.

Nasza działalność reasekuracyjna obejmuje segmenty reasekuracji w zakresie ubezpieczeń majątkowych/osobowych i reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych, które są obsługiwane przez firmę Hannover Rück SE. Rynkami docelowymi dla reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych są Europa, Bliski Wschód i Afryka, Ameryka oraz Azja i Pacyfik; ponadto segment prowadzi szereg globalnych linii reasekuracyjnych na całym świecie. Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych dzieli się na rozwiązania finansowe, rozwiązania związane z długowiecznością oraz tradycyjne linie biznesowe.

Segment Działalność Grupy obejmuje firmę Talanx AG, która wykonuje głównie zadania strategiczne i działa jako wewnętrzny reasekurator Grupy. Ponadto segment ten obejmuje firmę HDI AG jako spółkę będącą pracodawcą dla German Primary Insurance Group oraz brokera reasekuracyjnego Talanx Reinsurance Broker GmbH, Ampega Asset Management GmbH i Ampega Investment GmbH; spółki Ampega przede wszystkim zarządzają inwestycjami Grupy i oferują usługi finansowe i inne.

STRUKTURA GRUPY

TALANX AG					
GESCHÄFTSBEREICH CORPORATE & SPECIALTY	GESCHÄFTSBEREICH PRIVAT- UND FIRMEN- VERSICHERUNG INTERNATIONAL	GESCHÄFTSBEREICH PRIVAT- UND FIRMEN- VERSICHERUNG DEUTSCHLAND	GESCHÄFTSBEREICH RÜCKVERSICHERUNG		KONZERNFUNKTIONEN
PION KORPORACYJNY I SPECJALISTYCZNY	DETALICZNY PION MIĘDZYNARODO- WY	PION DETALICZNY NIEMCY	PION REASEKURACJI		DZIAŁALNOŚĆ GRUPY
			SCHADEN- RÜCK- VERSICHERUNG	PERSONEN- RÜCK- VERSICHERUNG	
			MAJĄTKOWE/ OSOBOWE REASEKURACJA	REASEKURACJA UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ ZDROWOTNYCH	
HDI Global SE	HDI International AG	HDI Deutschland AG	Hannover Rück SE		HDI AG
HDI Global Specialty SE	HDI Seguros S. A. (Brazylia)	HDI Lebensversicherung AG	E+S Rückversicherung AG		Ampega Asset Management GmbH
HDI Versicherung AG (Austria)	Yelum Seguros S. A. (Brazylia)	HDI Pensionsfonds AG	Argenta Holdings Limited		Ampega Investment GmbH
HDI Global Seguros S. A. (Meksyk)	HDI Seguros S. A. (Chile)	HDI Pensionskasse AG	Hannover ReTakaful B. S. C. (c) (Bahrajn)		Talanx Reinsurance Broker GmbH
HDI Global SA Ltd. (RPA)	HDI Seguros Colombia S. A.	HDI Pensionsmanagement AG	Hannover Re (Bermuda) Ltd.		
HDI Global Insurance Company (USA)	HDI Seguros S. A. de C. V. (Meksyk)	HDI Versicherung AG	Hannover Life Re of Australasia Ltd.		
HDI Global Network AG	TUir WARTA S. A. (Polska)	HDI Vorsorge Lebensversicherung AG	Hannover Re (Irlandia) DAC		
HDI Reinsurance (Irlandia) SE	TU Europa S. A. (Polska)	Lifestyle Protection Lebensversicherung AG	Hannover Re South Africa Limited		
	HDI Assicurazioni S. p. A. (Włochy)	Lifestyle Protection AG	Hannover Life Reassurance Company of America		
	HDI Sigorta A. Ş. (Turcja)	LPV Lebensversicherung AG			
		NEH Neue Hildener Versicherung AG			
		neue leben Lebensversicherung AG			
		neue leben Unfallversicherung AG			

Nur die wesentlichen Beteiligungen
Tylko główne inwestycje

Stand/Stan na dzień: 01.01.2026

Strategia

Grupa Talanx prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji na całym świecie, zarówno w branży ubezpieczeń majątkowych/osobowych, jak i ubezpieczeń na życie. W ciągu ponad 120 lat naszej historii przekształciliśmy się z czysto branżowego ubezpieczyciela odpowiedzialności cywilnej w wiodącą globalną grupę ubezpieczeniową – koncentrującą się na obszarach korporacyjnym i specjalistycznym, detalicznym i reasekuracyjnym. Przywiązujemy szczególną wagę do ścisłej współpracy z naszymi partnerami przemysłowymi i klientami detalicznymi, z których wielu współpracuje z nami od wielu lat, aby zapewnić im najlepszą możliwą usługę. Grupa Talanx optymalizuje relacje między ubezpieczeniami i reasekuracją jako integralny element naszego modelu biznesowego w celu konsekwentnego zwiększania naszego profilu możliwości/ryzyka i poprawy efektywności kapitałowej. Skład portfela Grupy zapewnia, że posiadamy wystarczającą samodzielną zdolność do podejmowania ryzyka na różnych etapach rynku, aby niezawodnie i długoterminowo wspierać naszych klientów oraz wykorzystywać obiecujące rynki. Takie podejście do dywersyfikacji wzmacnia naszą niezależność, minimalizuje naszą ekspozycję na ryzyko i umożliwia nam trwały wzrost sukcesu Grupy z korzyścią dla klientów, inwestorów i pracowników.

Spółką dominującą Grupy jest spółka Talanx AG, spółka holdingowa zajmująca się finansami i zarządzaniem. Gwarantuje to, że Grupa osiągnie swój główny cel – zrównoważony, rentowny wzrost i długoterminowe tworzenie wartości. Cel ten stanowi również podstawę wszystkich strategii pionów, które opierają się na strategii Grupy. Organizacja Grupy Talanx centralizuje zarządzanie Grupą i funkcje usługowe, jednocześnie delegując odpowiedzialność za zyski do pionów. Ta struktura organizacyjna, zapewniająca poszczególnym pionom dużą swobodę działania i odpowiedzialność za wyniki finansowe, odgrywa szczególnie istotną rolę w sukcesie Grupy Talanx, ponieważ pozwala poszczególnym pionom maksymalnie wykorzystać własne możliwości rozwoju i generowania zysków.

Podczas gdy marka Talanx jest zorientowana na rynek kapitałowy, wysoki poziom krajowej i międzynarodowej wiedzy specjalistycznej w zakresie produktów, przyszłościowa polityka ubezpieczeniowa i silne zasoby dystrybucyjne naszych pionów operacyjnych znajdują odzwierciedlenie w strategii wielomarkowej. Umożliwia nam to optymalne dostosowanie się do potrzeb różnych grup klientów, regionów i współpracujących partnerów. Gwarantuje to również, że nowe spółki i/lub sektory działalności mogą zostać skutecznie zintegrowane z Grupą. Struktura ta tworzy również dobrą podstawę do współpracy, w szczególności z szeroką gamą partnerów i modeli biznesowych.

W przypadku Grupy jako całości dążymy do wzrostu zysków zgodnie z MSSF o 30% do 2027 r. w porównaniu z 2024 r., dzięki ukierunkowanym strategiom poszczególnych działów oraz strategicznym inicjatywom rozwojowym. Chcemy systematycznie zwiększać dywidendę na akcję do 4,00 euro do 2027 r. (+50% w porównaniu z 2024 r.). Jako ograniczenia strategiczne wyznaczaliśmy sobie konkretne cele ograniczonego ryzyka rynkowego ($\leq 50\%$) i regulacyjnego współczynnika wypłacalności w zakresie 150-200%.

Nasze mocne strony, które stanowią podstawę naszego sukcesu, obejmują wyróżniającą się przedsiębiorczą kulturę korporacyjną Grupy z jasno określonymi lokalnymi obowiązkami, koncentrację na działalności B2B – źródło ponad 80% naszych przychodów z ubezpieczeń – oraz silną dywersyfikację regionalną pod względem działalności i asortymentu produktów.

Stała optymalizacja zarządzania kapitałem jest również integralną częścią strategii. Główny nacisk kładzie się tutaj na zwiększenie transferów zysków i strat w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich w celu zmaksymalizowania elastyczności finansowej Grupy, zapewnienia solidnych zasobów kapitałowych przez cały czas i możliwości wypłaty dywidendy w perspektywie długoterminowej. Kapitał na rozszerzenie działalności jest wykorzystywany tylko w przypadku spełnienia kryteriów strategicznych i rentowności. Decyzje biznesowe są zarządzane w taki sposób, aby kapitał i płynność były przenoszone do spółki holdingowej, gdy tylko jest to możliwe. W tym celu zarówno struktura kapitałowa Grupy, jak i lokalne zasoby kapitałowe naszych spółek zależnych są na bieżąco optymalizowane. Ponadto łączymy wymogi reasekuracyjne dla ubezpieczeń bezpośrednich na zasadzie wewnątrzgrupowej w spółce holdingowej, aby wykorzystać efekty kapitałowe i dywersyfikacyjne w całej Grupie.

Dzięki naszej strategii zarządzania zasobami ludzkimi systematycznie wspieramy zaangażowanie pracowników i dążymy do tworzenia środowiska pracy zorientowanego na wyniki, które kładzie nacisk na przejrzystość, odpowiedzialność i współpracę. Aktywnie wspieramy utalentowane osoby oraz wykorzystujemy zarządzanie umiejętnościami i kompetencjami, aby zapewnić przejrzystość ról i kwalifikacji. Szczególny nacisk kładziemy również na różnorodność, traktując ją jako atut wspierający długoterminowy wzrost Grupy. Więcej szczegółów na temat naszej strategii zarządzania zasobami ludzkimi znajduje się w rozdziale dotyczącym zrównoważonego rozwoju.

Strategie poszczególnych pionów zostały dopracowane i ukierunkowane. Pod względem strategicznym w Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym pozycjonujemy się jako wiodący partner w zakresie międzynarodowych programów ubezpieczeniowych oraz dostawca usług dla spółek zależnych typu captive. Nasza polityka gwarantowania zysków jest połączona z efektywną strukturą kosztów. Ubezpieczenia specjalistyczne pozostają kluczowym obszarem wzrostu. W pionie korporacyjnym i specjalistycznym wierzymy, że istnieje szczególnie potencjał wzrostu w Ameryce Północnej, Europie, Australii i na wybranych rynkach wschodzących. W Pionie Detalicznym Międzynarodowym dążymy do utrzymania dynamicznego wzrostu poprzez realizację naszej strategii, jednocześnie kontynuując proces dywersyfikacji. Naszym celem jest osiągnięcie pozycji lidera na naszych rynkach w Ameryce Łacińskiej i Europie, tj. bycie jednym z najlepszych dostawców w dziedzinie ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Zamierzamy osiągnąć ten cel poprzez rentowny wzrost organiczny i nieorganiczny. Strategicznym celem Pionu Detalicznego Niemcy jest promowanie zrównoważonego wzrostu, wzmocnienie jego pozycji rynkowej, a tym samym przyczynienie się do długoterminowej stabilności w Grupie. Oprócz rozwoju działalności w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) głównym celem jest nawiązanie nowych form współpracy oraz osiągnięcie wzrostu organicznego w obszarze partnerskich relacji bankowych. Strategia Pionu Reasekuracji koncentruje się na osiągnięciu wiodących w branży wyników w zakresie rentowności i wzrostu zysków. Kluczowymi elementami są: koncentracja na reasekuracji w oparciu o oszczędny i efektywny kapitałowo model biznesowy, zapewnienie rentownego wzrostu oraz przyspieszenie poprawy efektywności operacyjnej, automatyzacji i wykorzystania danych, a także zdecydowane ugruntowanie zasad różnorodności, równości i integracji w działalności pionu.

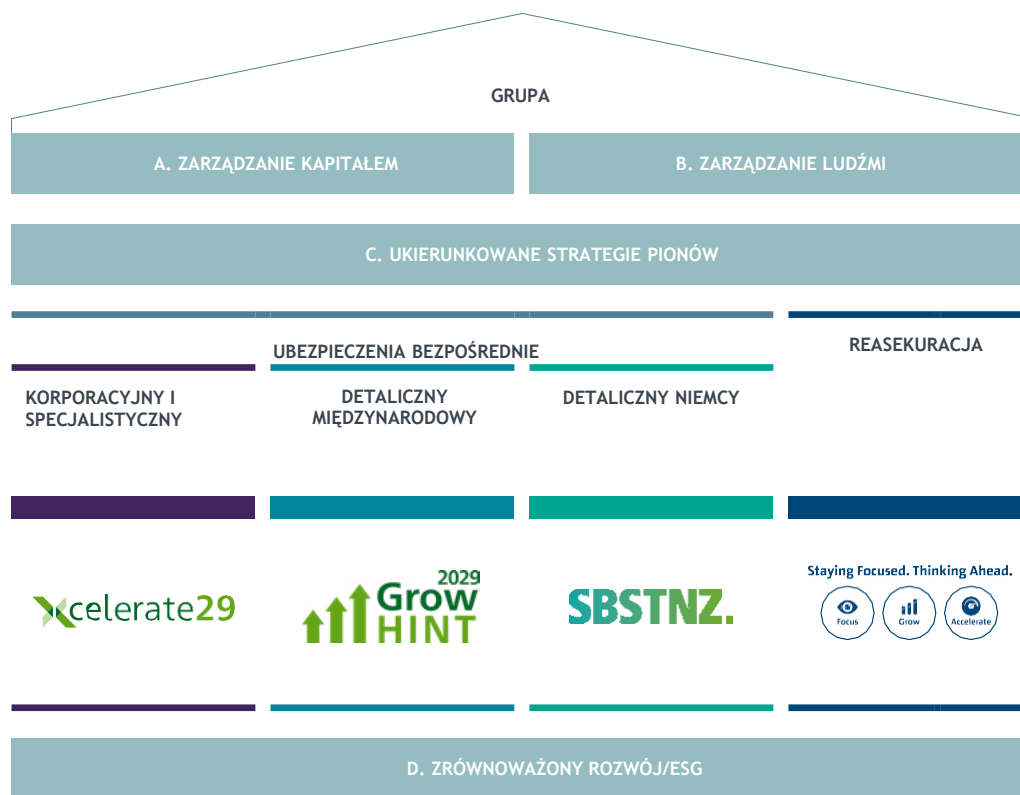
Ponadto, jako długoterminowy większościowy akcjonariusz w firmie Hannover Rück SE, wspieramy cel dalszego wzmocnienia pozycji tej firmy jako globalnego gracza.

Jako międzynarodowa grupa ubezpieczeniowa i długoterminowy inwestor, Grupa Talanx od dawna angażuje się w odpowiedzialny ład korporacyjny, mający na celu zapewnienie zrównoważonego tworzenia wartości. Strategia zrównoważonego rozwoju jest zatem integralnym elementem strategii Grupy. Opiera się on na skutecznym wdrażaniu aspektów ESG (środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego) w zarządzaniu aktywami i ubezpieczeniach, we własnej działalności Grupy oraz w swoich działaniach w zakresie zaangażowania społecznego. Postawiliśmy sobie za cel osiągnięcie zerowej emisji netto do 2050 r. dla naszych inwestycji i działalności ubezpieczeniowej.¹

W przypadku zmiany okoliczności Grupa Talanx zastrzega sobie prawo do aktualizacji odpowiednich decyzji. We własnych lokalizacjach operacyjnych konsekwentnie realizujemy cel osiągnięcia neutralności emisyjnej gazów cieplarnianych do 2030 roku na całym świecie (w tym poprzez kompensację pozostałych emisji). Nasze zdecentralizowane zaangażowanie społeczne koncentruje się w szczególności na obszarach różnorodności, równości i integracji, a także edukacji (pracowników). Więcej informacji na temat naszej strategii zrównoważonego rozwoju można znaleźć w rozdziale Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju.

Strategia ryzyka została wyjaśniona w rozdziale sprawozdania na temat ryzyka i w związku z tym nie została tutaj opisana bardziej szczegółowo.

STRATEGIA GRUPY TALANX



¹ Grupa Talanx zawsze podejmuje decyzje na podstawie aktualnych danych i obowiązujących ram regulacyjnych. Zastrzega sobie prawo do aktualizacji takich decyzji, jeśli zmieniają się ich warunki wstępne.

Zarządzanie przedsiębiorstwem

Strategia Grupy Talanx jest ukierunkowana na długoterminowe tworzenie wartości dla wszystkich interesariuszy Grupy (w szczególności inwestorów, klientów i pracowników). Aby to osiągnąć, koncentrujemy się na ciągłości, sile finansowej i rentowności. Jednocześnie bierzemy pod uwagę wymagania regulacyjne stawiane zakładom ubezpieczeń oraz oczekiwania agencji ratingowych. Nasz system celów opiera się na czterech filarach:

- Siła finansowa
- Zrównoważony wzrost
- Długoterminowe tworzenie wartości
- Optymalna efektywność kapitałowa

Nasz kompleksowy, zintegrowany system zarządzania został zaprojektowany, aby pomóc nam osiągnąć te cele. Koncentruje się przede wszystkim na czterech podstawowych procesach zarządzania, które regulują interakcje między firmą Talanx AG a pionami:

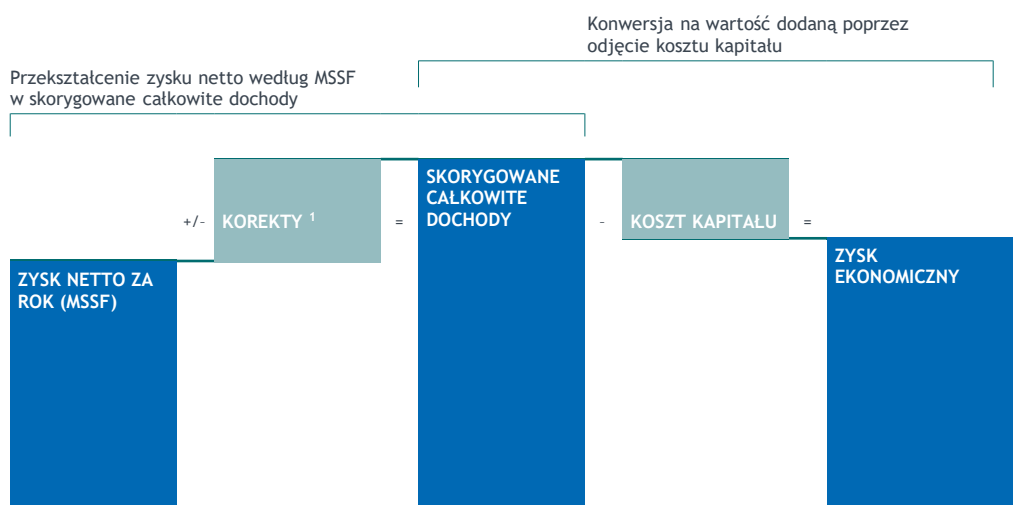
- Zarządzania kapitałem
- Zarządzania efektywnością
- Zarządzania ryzykiem
- Fuzji i przejęć

Interakcja między firmą Talanx AG a pionami opiera się na wiodącej zasadzie organizacyjnej Grupy Talanx, która centralizuje funkcje zarządzania Grupą, jednocześnie przekazując pionom odpowiedzialność za zyski.

Mierzymy pozycję finansową naszej Grupy za pomocą naszych wskaźników Wyplacalności 2 i modelu ratingowego S&P.

Wykorzystujemy naszą koncepcję pomiaru efektywności ekonomicznej (EPM) i miarę zysku ekonomicznego do zarządzania długoterminową wartością dodaną i zwiększania efektywności kapitałowej Grupy. Wskaźnik ten pozwala nam porównywać różne modele biznesowe. Zysk ekonomiczny mierzy ekonomiczny zysk netto (skorygowany całkowity dochód) pomniejszony o koszt kapitału. Oprócz zysku netto za rok obrotowy zgodnie z MSSF, skorygowany całkowity dochód uwzględnia inne składniki bilansu zgodnie z MSSF oraz pozycje pozabilansowe (obliczenia przedstawiono na poniższym rysunku). Koszt kapitału pochodzi z modelu wyceny aktywów kapitałowych (CAPM) i jest dzielony konsekwentnie między segmenty przy użyciu modelu wewnętrznego.

POMIAR EFEKTYWNOŚCI EKONOMICZNEJ: UZGODNIENIE ZYSKU NETTO WG MSSF DO ZYSKU EKONOMICZNEGO



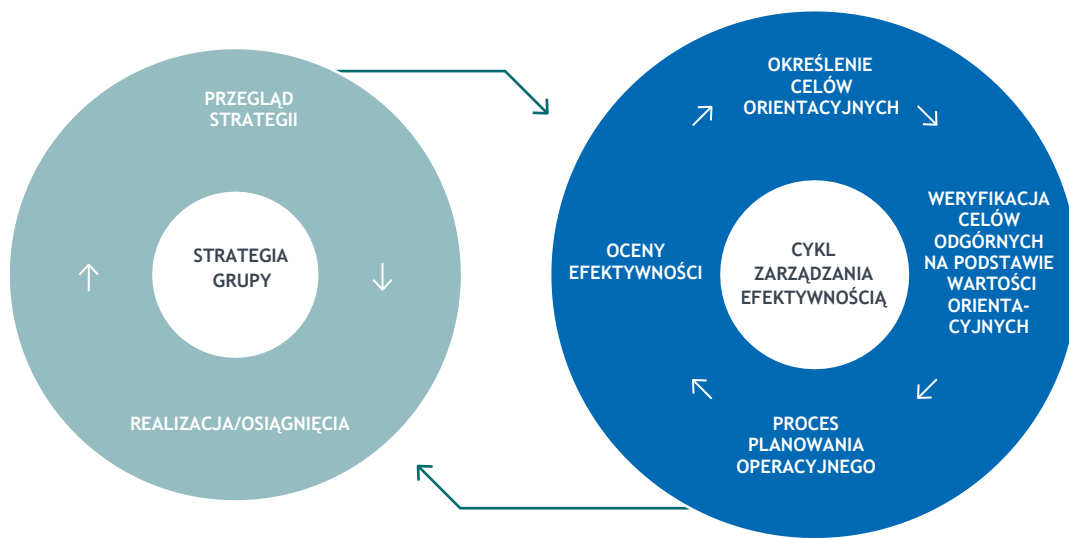
¹ Korekty, np. zmiana CMS i korekta pod kątem ryzyka.

Zarządzania efektywnością

Zarządzanie efektywnością jest podstawą naszego centralnego systemu zarządzania. Zapewnia efektywne, systematyczne zarządzanie Grupą i łączy działania biznesowe na poziomie Grupy i pionów z naszymi celami strategicznymi.

Cykl zarządzania efektywnością łączy nasze planowanie strategiczne i operacyjne i jest ściśle zintegrowany ze strategią Grupy. W okresie sprawozdawczym przyjął on następującą formę:

CYKL ZARZĄDZANIA EFEKTYWNOŚCIĄ



Na początku rocznego cyklu zarządzania wynikami Zarząd spółki Talanx AG wyznacza pionom orientacyjne cele, aby umożliwić im dostosowanie ich działań biznesowych do strategii. Te cele wywodzą się ze strategicznych wskaźników i inicjatyw zarządzania Grupy. Miary zarządzania strategicznego obejmują zwrot z kapitału własnego (RoE) i dywidendę. Określono również budżet ryzyka i minimalną wartość adekwatności kapitałowej, zapewniając ramy uzupełniające dla tych wskaźników zarządzania. Łącznie cele orientacyjne sformułowane przez Zarząd holdingu jasno określają jego oczekiwania co do rentowności, zdolności do wypłaty dywidendy, apetytu na ryzyko i poziomu bezpieczeństwa na każdy rok planowania.

Po ustaleniu orientacyjnych celów, określone cele są zatwierdzane przez piony pod względem ich wykonalności, a następnie ustalone przez Zarząd Talanx w procesie planowania operacyjnego.

Grupa i piony korzystają ze specjalnego panelu do zarządzania biznesem. Panel zarządczy wyświetla wszystkie kluczowe strategiczne i operacyjne wskaźniki zarządzania, zapewniając w ten sposób przegląd tego, czy cele Grupy i pionów mogą zostać osiągnięte w sposób zrównoważony. Prowadzenie procesu zarządzania efektywnością za pomocą panelu zarządczego pozwala nam zapewnić kompleksowe, jednolite zarządzanie dla całej Grupy. Wszystkie obszary Grupy są dostosowane do celów strategicznych i przedstawione w przejrzysty i zrównoważony sposób za pomocą mierzalnych wskaźników. W przypadku zarządzania operacyjnego przekładamy nasze cele strategiczne na czynniki generujące wartość operacyjną, które są spójne ze strategią.

Obecnie Grupa jest zarządzana wyłącznie za pomocą wskaźników efektywności finansowej. Niefinansowe wskaźniki zarządzania nie są istotne dla zarządzania Grupą. Wskaźniki zarządzania operacyjnego na poziomie Grupy i pionu przedstawione w poniższej tabeli są zatem wyłącznie wskaźnikami efektywności finansowej.

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA OPERACYJNEGO STOSOWANE W GRUPIE

PION KORPORACYJNY I SPECJALISTYCZNY	PION DETALICZNY MIĘDZYNARODOWY	PION DETALICZNY NIEMCY	PION REASEKURACJI		GRUPA
			REASEKURACJA UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH/ OSOBOWYCH	REASEKURACJA UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ZDROWOTNYCH ¹	
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	Wzrost przychodów z ubezpieczeń	Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	—	Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)
—	—	Wartość nowej działalności (netto, tylko ubezpieczenia na życie)	—	Wynik na usługach ubezpieczeniowych	Zysk netto Grupy
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto)	Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, tylko ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, tylko ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/netto)	Wzrost marży netto z tytułu usług umownych (CSM)	—
Zwrot z kapitału własnego	Zwrot z kapitału własnego	Zwrot z kapitału własnego	Zwrot z kapitału własnego	Zwrot z kapitału własnego	Zwrot z kapitału własnego

¹ Wskaźniki zarządcze są obecnie dostosowywane do prognozy na rok obrotowy 2026: w przypadku segmentu reasekuracji na życie i zdrowotnej będziemy teraz prognozować wyłącznie wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych, rezygnując z prognozowania wzrostu marży netto z tytułu usług ubezpieczeniowych.

Definicje wskaźników zarządzania

Wskaźnik szkodowo-kosztowy (ubezpieczenia majątkowe/osobowe)
Netto/brutto: $1 - [\text{wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto)}]$
podzielony przez przychody z ubezpieczeń (brutto)].

Zysk netto Grupy

Skonsolidowany zysk netto za okres (po uwzględnieniu kosztów finansowych i podatków) z wyłączeniem udziałów mniejszościowych

Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych) Wzrost przychodów z ubezpieczeń to wzrost nominalny skorygowany o wpływ kursów walutowych: przychody z ubezpieczeń za bieżący rok przeliczone według kursu walutowego z poprzedniego roku pomniejszone o przychody z ubezpieczeń z poprzedniego roku, podzielone przez przychody z ubezpieczeń z poprzedniego roku.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

Przychody z ubezpieczeń pomniejszone o koszty obsługi ubezpieczeń oraz wynik na posiadanych umowach reasekuracji

Wzrost marży netto z tytułu usług umownych (CSM)

CSM z bieżącego roku pomniejszone o CSM z poprzedniego roku, podzielone przez CSM z poprzedniego roku. CSM jest składnikiem wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania dla grupy zawartych umów ubezpieczeniowych. Reprezentuje on niezrealizowany zysk, który Grupa ujmie w przyszłości, gdy usługi będą świadczone zgodnie z umową ubezpieczenia.

Nowa wartość biznesowa (ubezpieczenia na życie)

Netto: marża z tytułu usług umownych (CSM) dla nowych transakcji (netto) pomniejszona o składnik strat dla nowych transakcji (netto)

Netto/netto: $1 - [\text{wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto)}]$ podzielony przez przychody z ubezpieczeń (netto)].¹

Zwrot z kapitału własnego

Stosunek zysku netto (po odjęciu kosztów finansowania i podatków) z wyłączeniem udziałów mniejszościowych do średniego kapitału własnego z wyłączeniem udziałów mniejszościowych.

¹ Przychody z ubezpieczeń (brutto) pomniejszone o koszty z tytułu posiadanych umów reasekuracji.

Sprawozdanie na temat sytuacji gospodarczej

Rynki i klimat biznesowy

Rozwój makroekonomiczny

Początek drugiej kadencji prezydenta USA Donalda Trumpa, a przede wszystkim polityka handlowa jego administracji, miały ogromny wpływ na globalny rozwój gospodarczy w 2025 roku. Pod wpływem tego, co nazwał „Dniem Wyzwolenia” w kwietniu, oraz licznych późniejszych zmian w praktycznym wdrażaniu nowej polityki handlowej Stanów Zjednoczonych, globalny wzrost gospodarczy zatrzymał się na poziomie 3,3% w porównaniu z rokiem poprzednim, co stanowi najsłabszy wynik od wybuchu pandemii w 2020 roku.

Po dwóch kolejnych latach recesji niemiecka gospodarka odnotowała w 2025 r. wzrost o 0,2% w porównaniu z rokiem poprzednim. Należy jednak zauważyć, że produkt krajowy brutto (PKB) na koniec 2019 r. wyniósł zaledwie 0,1% powyżej poziomu sprzed pandemii. W ubiegłym roku wzrost gospodarczy był wynikiem konsumpcji prywatnej i rządowej, podczas gdy spadku inwestycji w budownictwo i dobra kapitałowe nie zdołał zrównoważyć wzrost w sektorze obronnym. Przeciwności pojawiły się również w postaci sporów handlowych w sektorze handlu zagranicznego. Tymczasem ogłoszony w marcu specjalny fundusz infrastrukturalny i wyższe wydatki na obronność mają osiągnąć pełny efekt dopiero w nadchodzących latach. W rezultacie niemiecka gospodarka pozostaje w tyle za innymi gospodarkami europejskimi, podobnie jak Francja, która w 2025 roku musiała zmierzyć się z ponowną niestabilnością polityczną i zmianą rządu w związku ze sporami budżetowymi. W całej strefie euro wzrost przyspieszył z 0,9% do 1,4% w 2025 r. w porównaniu z rokiem poprzednim. Gdyby nie Irlandia, która w 2025 r. odnotowała dwucyfrowy wzrost PKB dzięki gwałtownemu wzrostowi sprzedaży eksportowej (szczególnie w sektorze farmaceutycznym), wzrost w ujęciu rok do roku wyniósłby zaledwie 0,9%.

Przy wzroście PKB o 2,2% w porównaniu z rokiem poprzednim, amerykańska gospodarka po raz kolejny osiągnęła dobre wyniki w 2025 r. pomimo całej niepewności spowodowanej przez nową administrację. Jak zwykle głównym motorem wzrostu była konsumpcja prywatna, choć tempo tego wzrostu uległo spowolnieniu w porównaniu z drugą połową 2024 r. w związku z osłabieniem rynku pracy, skutkami utrzymującej się wysokiej presji cenowej (częściowo wynikającej z cel) oraz paraliżem administracji rządowej w październiku i listopadzie. W rezultacie w ubiegłym roku na amerykańskim rynku pracy przybyło zaledwie 181 000 nowych miejsc pracy (w porównaniu do 1 459 000 w roku poprzednim). Jednak stopa bezrobocia wzrosła tylko nieznacznie w ciągu roku, z 4,1% do 4,4%, ponieważ podaż pracy zmniejszyła się w wyniku działań antyimigracyjnych. Z drugiej strony, nakłady inwestycyjne okazały się motorem wzrostu, osiągając najsilniejszy wzrost od 2014 roku w następstwie boomu na sztuczną inteligencję, podobnie jak znaczący spadek deficytu handlu zagranicznego w wyniku ograniczeń handlowych.

W 2025 r. roczny wzrost gospodarczy w Chinach ponownie osiągnął poziom 5,0%, pomimo nie tylko trudności spowodowanych amerykańskimi cłami, których stawki wzrosły w międzyczasie do prawie 140%, ale także utrzymujących się słabości strukturalnych w zakresie konsumpcji krajowej i sektora nieruchomości. W ten sposób kraj ten osiągnął wyznaczony przez rząd cel wzrostu gospodarczego już trzeci rok z rzędu, częściowo dzięki branżom wspieranym przez państwo, takim jak robotyka i pojazdy elektryczne.

Pomimo trudnego otoczenia międzynarodowego, gospodarki Ameryki Łacińskiej były w stanie ponownie przyspieszyć swój wzrost w 2025 r., częściowo korzystając z obniżek kluczowych stóp procentowych przez banki centralne (z wyjątkiem Brazylii). Na poziomie 2,8% w porównaniu z rokiem poprzednim, tempo wzrostu powróciło do średniego przedziału dla lat 2000-2019 po raz pierwszy od czasu odbicia po pandemii.

REALNY PKB

% zmiana r/r	2025 ¹	2024
Niemcy	+0,2	-0,5
Strefa euro	+1,4	+0,9
USA	+2,2	+2,8
Chiny	+5,0	+5,0

¹ Źródło: Bloomberg; dane wstępne/prognozy na dzień 18 lutego 2026 r.

Globalna gospodarka w dużej mierze przezwyciężyła szok inflacyjny spowodowany polityką fiskalną i cenami energii po pandemii COVID-19 i wybuchu wojny na Ukrainie. W strefie euro inflacja spadła z 2,4% do 2,0% w ciągu 2025 r., częściowo dzięki spadkowi cen energii i silniejszemu euro, powracając tym samym do celu EBC. W tej sytuacji Europejski Bank Centralny obniżył w pierwszej połowie roku stopę referencyjną w kilku etapach z 3,00% do 2,00%. W Stanach Zjednoczonych inflacja również nieznacznie spadła w ciągu roku, z 2,9% do 2,7%, ponieważ obawy o silne skutki cenowe amerykańskich ograniczeń celnych nie w pełni się zmaterializowały. Pozostała ona jednak powyżej celu wyznaczonego przez amerykańską Rezerwę Federalną, która ostrożnie zareagowała na słabnący rynek pracy, obniżając swoją stopę referencyjną z 4,50% do 3,75%.

Rynki kapitałowe

Pomimo wszystkich napięć geopolitycznych i handlowych, międzynarodowe rynki akcji ustanowiły nowe rekordy w 2025 r., dzięki stabilnemu środowisku gospodarczemu, spadającym stopom procentowym, wynikającemu z tego silnemu wzrostowi zysków spółek oraz solidnym wynikom akcji technologicznych i związanych ze sztuczną inteligencją. Po korekcie, która nastąpiła po kwietniowym szoku związanym z „Dniem Wyzwolenia”, amerykański indeks S&P 500 osiągał w ciągu roku liczne nowe rekordy i zakończył rok 2025 z łącznym wzrostem o 16,8% (wszystkie dane dotyczące wyników podano w USD) – był to szósty dwucyfrowy wzrost w ciągu ostatnich siedmiu lat.

Jednak po wyjątkowym wzroście spowodowanym hossą na rynku technologicznym w poprzednim roku, w 2025 r. indeks S&P 500 pozostawał w tyle w porównaniu z rynkami światowymi. Nie tylko pozostawał w tyle za indeksami krajów uprzemysłowionych (MSCI World: +19,9%), ale także znacznie ustępuje akcjom w szczególności z rynków wschodzących (MSCI EM: +30,1%). W ubiegłym roku prym wiodły akcje ze strefy euro (EURO STOXX 50: +37,9%), z Niemiec (DAX: +39,1%) w czołówce – po raz pierwszy od 2022 r. osiągając lepsze wyniki niż indeks amerykański.

Pomimo politycznych ataków na niezależność amerykańskiej Rezerwy Federalnej i ciągłego wzrostu zadłużenia publicznego, rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła o 0,40 punktu procentowego do 4,17% w 2025 r. w wyniku obniżek stóp procentowych przez Fed. Dla porównania, rentowność niemieckich obligacji skarbowych o tym samym terminie zapadalności wzrosła z 2,41% do 2,90% w marcu po ogłoszeniu niemieckiego specjalnego funduszu infrastrukturalnego i rosnących wydatkach na obronność, po czym spadła poniżej poziomu 2,50% w ciągu kilku tygodni w związku z wątpliwościami co do jego szybkiego wdrożenia. Biorąc pod uwagę jesienną prezentację nowego budżetu federalnego oraz perspektywę zwiększonej emisji obligacji w celu sfinansowania dodatkowych wydatków, rentowność 10-letnich obligacji niemieckich (Bund) zamknęła rok na najwyższym poziomie w skali roku, wynoszącym 2,86% (+0,49 punktu procentowego). Silniejszy niż oczekiwano wzrost podaży ropy naftowej ze strony OPEC+ spowodował spadek ceny ropy (Brent) z 75 USD do 61 USD za baryłkę w ciągu 2025 r., a konflikt między Izraelem a Iranem tylko na krótko spowodował wzrost w kierunku 80 USD za baryłkę. Wątpliwości co do stabilności amerykańskiego długu publicznego i eskalacji cel spowodowały, że euro znacznie zyskało na wartości w stosunku do dolara amerykańskiego w pierwszej połowie 2025 r., wzrastając z 1,04 do 1,18. W drugiej połowie roku euro umocniło się nieco poniżej tego poziomu w kontekście politycznych ataków na niezależność Fed.

Niemiecka branża ubezpieczeniowa

Ubezpieczenia majątkowe/osobowe

Sektor ubezpieczeń majątkowych/osobowych w Niemczech osiągnął dobre wyniki w 2025 roku. Ubezpieczenia komunikacyjne, największy pod względem wolumenu segment niemieckich ubezpieczeń majątkowych/osobowych, ustabilizowały się znacząco po podjęciu działań restrukturyzacyjnych i powróciły do zysku technicznego w okresie sprawozdawczym po kilku latach, w których wskaźniki szkodowo-kosztowe przekraczały 100%. W ubezpieczeniach komunikacyjnych wzrost kosztów likwidacji szkód nadal przewyższa ogólną inflację, co wynika z rosnących kosztów napraw, części zamiennych oraz odszkodowań z tytułu obrażeń ciała. Wyższe koszty leczenia i opieki, które zwiększają koszty ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych, zwiększają również koszty odszkodowań w innych segmentach biznesowych. W segmencie katastrof naturalnych obciążenie związane z dużymi szkodami było umiarkowane po kilku poprzednich latach, w których odnotowano wysokie straty, co dodatkowo wpłynęło na pozytywną sytuację rynkową.

Ubezpieczenia na życie

Niemiecki sektor ubezpieczeń na życie pozostał silny w 2025 r., a niestabilne otoczenie rynkowe nie miało znaczącego wpływu na zdolność ubezpieczycieli do ponoszenia ryzyka. Przychody ze składek w niemieckich ubezpieczeniach na życie wzrosły w okresie sprawozdawczym – po spadku składek w ostatnich latach i dzięki obecnemu środowisku stóp procentowych. Wzrost ten wynika przede wszystkim z działalności w zakresie ubezpieczeń z jednorazową składką. Niewielki wzrost zanotowała jednak także nowa działalność w zakresie składek regularnych.

Międzynarodowe rynki ubezpieczeń

Grupa Talanx określiła regiony Europy i Ameryki Łacińskiej jako regiony docelowe dla rozwoju swojej międzynarodowej działalności detalicznej. W Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym grupa dalej rozszerza swoją globalną obecność. Niniejszy rozdział koncentruje się przede wszystkim na rozwoju sytuacji w wyżej wymienionych międzynarodowych regionach docelowych.

Ubezpieczenia majątkowe/osobowe

W międzynarodowym ubezpieczeniach majątkowych/osobowych lokalne rynki podlegają różnym cyklom rynkowym. Średnio ceny uległy stagnacji w 2025 r. po kilku latach trudnej fazy rynkowej. Sytuacja rynkowa pozostawała stabilna, jednak presja konkurencyjna wyraźnie wzrosła, co spowodowało spowolnienie tempa wzrostu cen w kilku segmentach i regionach. Szczególnie w sektorze nieruchomości komercyjnych tendencja w zakresie stóp procentowych zmieniła się na spadkową po okresie znacznych wzrostów. Ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w Stanach Zjednoczonych nadal stanowiły wyjątek, a okres trudnej sytuacji rynkowej utrzymywał się przez cały rok. W segmencie detalicznym dynamika cen osłabła w Europie. W Ameryce Łacińskiej ubezpieczenia przemysłowe skorzystały w szczególności na eksporcie do USA przed planowanymi podwyżkami cel. Rynki wschodzące w regionie Azji i Pacyfiku odnotowały wzrost organiczny, wynikający głównie z efektu skali. Ogólnie rzecz biorąc, rok 2025 oznaczał zatem cykliczne przejście od fazy rynku trudnego do fazy rynku bardziej konkurencyjnego.

Szkodowość z tytułu katastrof naturalnych w 2025 roku ponownie charakteryzowała się wysokimi stratami. Na całym świecie straty objęte ubezpieczeniem wyniosły łącznie około 108 mld USD, po raz kolejny przekraczając próg 100 mld USD, ale pozostając poniżej średniej z ostatnich dziesięciu lat. W statystykach szkód dominowały zdarzenia związane z pogodą występujące w okresach poza szczytem sezonu, takie jak powodzie, gwałtowne burze i pożary lasów. Mimo że po raz pierwszy od dziesięciu lat nie odnotowano żadnego huraganu, który uderzyłby w ląd, Stany Zjednoczone pozostały krajem, w którym odnotowano największe straty spowodowane klęskami żywiołowymi.

Ubezpieczenia na życie

Po gwałtownym wzroście popytu spowodowanym stopami procentowymi w ostatnich latach, wzrost globalnych przychodów ze składek na ubezpieczenia na życie unormował się w ubiegłym roku. Ogólny popyt utrzymał się jednak powyżej poziomów sprzed pandemii i zapewnił realny wzrost składek. Spowolnienie wynikało przede wszystkim ze spadku napływu środków w segmencie produktów oszczędnościowych w Ameryce Północnej i Europie Zachodniej. Podczas gdy strukturalnie podwyższony poziom stóp procentowych nadal wspierał zyski i atrakcyjność produktów oszczędnościowych, pozytywny wpływ stóp procentowych był w 2025 r. słabszy niż w roku poprzednim. Na rynkach wschodzących dynamika wzrostu pozostała niezmienną; jednak w Chinach niższe stopy procentowe osłabiły wyniki po dwóch wyjątkowo silnych latach.

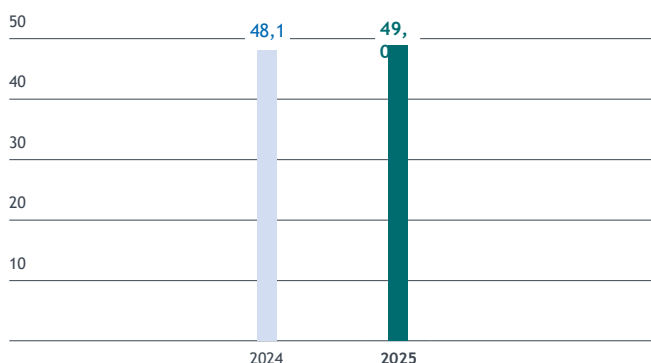
Wyniki biznesowe

Grupa kontynuuje poprawę rentowności w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich zarówno w Niemczech, jak i za granicą. Pion Korporacyjny i Specjalistyczny pozostaje wiodącym partnerem w zakresie międzynarodowych programów ubezpieczeniowych i dostawcą usług dla spółek zależnych. Pion zamierza generować wzrost w ubezpieczeniach specjalistycznych, w szczególności w Ameryce Północnej, Europie i Australii, a także w wybranych rynkach wschodzących. Celem Pionu Detalicznego Międzynarodowego jest utrzymanie silnego wzrostu i kontynuacja procesu dywersyfikacji, aby stać się jednym z wiodących dostawców ubezpieczeń majątkowych/osobowych na rynkach Ameryki Łacińskiej i Europy. Pion detaliczny Niemcy nadal koncentruje się na swojej strategii. Jego celem jest dalszy rozwój działalności z małymi i średnimi przedsiębiorstwami (MŚP) oraz wzrost organiczny w obszarze partnerstw bankowych. Strategia Pionu Reasekuracji koncentruje się na osiągnięciu wiodących w branży wyników w zakresie rentowności i wzrostu zysków.

W okresie sprawozdawczym przychody z ubezpieczeń wzrosły do 49,0 mld euro, a zysk operacyjny do 5 303 mln euro, po raz kolejny przekraczając wartości z poprzedniego roku. Zysk netto Grupy (2 480 mln euro) wzrósł o 25,4%.

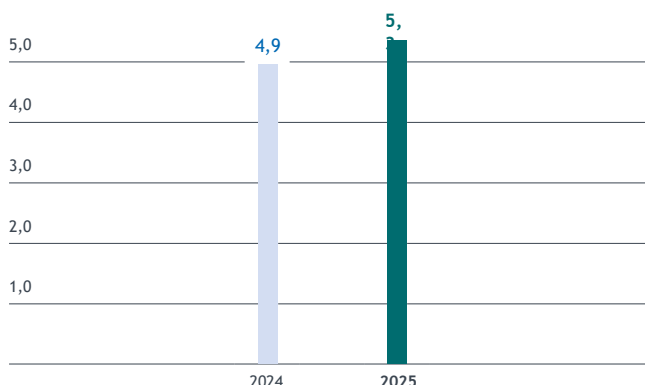
PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ

mln euro



ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)

mln euro



Firma Talanx finansuje nowy program budowy obiektów edukacyjnych w Austrii

Grupa Talanx przeznacza kwotę rzędu kilkudziesięciu milionów euro na sfinansowanie budowy i funkcjonowania ekologicznego budynku szkoły zawodowej w Wiedniu. Po sfinansowaniu największego projektu energii odnawialnej w Austrii, Grupa jest obecnie również partnerem finansującym największy projekt budowy nowej szkoły w Austrii (w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego). Poprzez tę inwestycję Grupa podkreśla kluczową rolę kryteriów ESG w swojej polityce inwestycyjnej i gotowość do bezpośredniego finansowania projektów infrastruktury publicznej.

Grupa Talanx finansuje energię słoneczną i wiatrową w Austrii

Grupa Talanx inwestuje dziesiątki milionów euro w ekspansję energii słonecznej i wiatrowej w austriackim kraju związkowym Burgenland. W ten sposób Grupa Talanx pomaga sfinansować największy jak dotąd projekt energii odnawialnej w Austrii. Dzięki tej inwestycji Grupa potwierdza swoją politykę zrównoważonego i odpowiedzialnego inwestowania opartą na kryteriach ESG oraz swoją rolę jako jednego z czołowych inwestorów w sektorze energii odnawialnej.

Działalność Grupy

- Przychody z ubezpieczeń wzrosły o 4,9% po skorygowaniu o zmiany kursów walutowych
- Zysk netto Grupy wzrósł o 25,4%
- Wskaźnik szkodowo-kosztowy spadł o 1,3 pp

NAJWAŻNIEJSZE DANE DOTYCZĄCE GRUPY

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	48 994	48 150	+1,8%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	5 690	5 114	+11,3%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	859	1 278	-32,8%
w tym wynik z inwestycji	4 931	5 772	-14,6%
w tym ubezpieczeniowy wynik finansowy netto przed uwzględnieniem zmian kursów	-4 072	-4 494	+9,4%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	5 303	4 913	+7,9%
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (tylko majątkowe/osobowe, netto/brutto) w %	89,1	90,3	-1,3 p.p.

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA GRUPĄ

%	2025	2024	+/-
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	4,9	13,0	-8,1 p.p.
Zysk netto Grupy w mln euro	2 480	1 977	+25,4%
Zwrot z kapitału własnego	19,7	17,9	+1,9 p.p.

Przychody z ubezpieczeń

W okresie sprawozdawczym Grupa Talanx odnotowała wzrost przychodów z działalności ubezpieczeniowej o 1,8% w ujęciu rok do roku, osiągając poziom 49,0 (48,1) mld euro; po uwzględnieniu wpływu kursów walutowych wzrost ten wyniósł 4,9%. Największy wzrost odnotowano w Pionie Detalicznym Międzynarodowym (4,3%), w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych (3,9%) oraz w Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym (2,5%). Wzrost zarówno w zakresie ubezpieczeń bezpośrednich, jak i reasekuracji wyniósł 1,5% w każdym przypadku.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

Wynik na usługach ubezpieczeniowych poprawił się o 11,3% do 5,7 (5,1) mld euro, głównie dzięki lepszej rentowności działalności we wszystkich pionach. Wysokie straty wyniosły 2 190 mln euro, pozostając znacznie poniżej zakładanej wartości wysokich strat na ten rok obrotowy (2 820 mln euro). Największymi pojedynczymi stratami były pożary w Los Angeles (612 mln euro), huragan „Melissa” na Jamajce (340 mln euro), trzęsienie ziemi w Birmie (118 mln euro) i silne gradobicie w Australii (102 mln euro). Częściowo ze względu na zakończenie współpracy działu bancassurance z TARGOBANKIEM z dniem 31 grudnia 2025 r., udział Pionu Detalicznego Niemcy w wyniku z tytułu usług ubezpieczeniowych spadł.

Wskaźnik szkodowo-kosztowy poprawił się o 1,3 p.p. do 89,1% (90,3%) dzięki poprawie wskaźników szkodowo-kosztowych we wszystkich pionach, ale w szczególności w pionach Detaliczny Międzynarodowy, Detaliczny Niemcy i Reasekuracja Ubezpieczeń Majątkowych/Osobowych.

Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych (przed wpływem kursów walutowych)

Przychody z inwestycji netto w okresie sprawozdawczym wyniosły łącznie 4 931 (5 772) mln euro. Spadek ten wynika przede wszystkim z wyniku z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie (-45%). Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko pozostał stabilny na poziomie 3 888 (3 880) mln euro. Wynik finansowy netto z działalności ubezpieczeniowej skorygowany o wpływ kursów walutowych, uwzględniający rozwiązanie zdyskontowanych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz udział ubezpieczających w wyniku netto z inwestycji, w tym przychody z kontraktów ubezpieczeniowych typu unit-linked, wyniósł -4 072 (-4 494) mln euro. W ogólnym ujęciu, wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych spadł o 32,8% do kwoty 859 (1 278) mln euro.

Zysk operacyjny i zysk netto Grupy

Zysk operacyjny (EBIT) wzrósł o 7,9% do 5 303 (4 913) mln euro, głównie dzięki wzrostowi EBIT w segmentach Korporacyjnym i Specjalistycznym (+4,3%), Międzynarodowym Detalicznym (+18,9%) oraz Reasekuracji Majątkowej/osobowej (+10,2%). Ogólnie rzecz biorąc, Grupa była w stanie z nadwyżką zrównoważyć spadek wyniku finansowego i inwestycyjnego netto z tytułu ubezpieczeń dzięki poprawie wyniku z tytułu usług ubezpieczeniowych i dodatnim różnicom kursowym (+306 mln euro). Te ostatnie wzrosły głównie z powodu aprecjacji dolara amerykańskiego. Koszty podatkowe spadły do kwoty 1 186 (1 402) mln euro. Były one między innymi niższe niż oczekiwano ze względu na jednorazowy efekt podatkowy wynikający z reformy podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech. Zysk netto Grupy w wysokości 2 480 (1 977) mln euro był o 25,4% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zwrot z kapitału własnego w okresie sprawozdawczym wyniósł 19,7% (17,9%). Marża netto z tytułu usług umownych (CSM) wzrosła do 11,5 (11,4) mld euro. Wzrost w segmencie Detalicznym Niemcy zrekompensował spadek w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych.

Porównanie rzeczywistych wyników
biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA GRUPĄ

%	2025	Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024	
		średnia jednocyfrowa wartość	
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	4,9%		
Zysk netto Grupy w mld euro ¹	2,5	> 2,1	
Zwrot z kapitału własnego ²	19,7	~17	

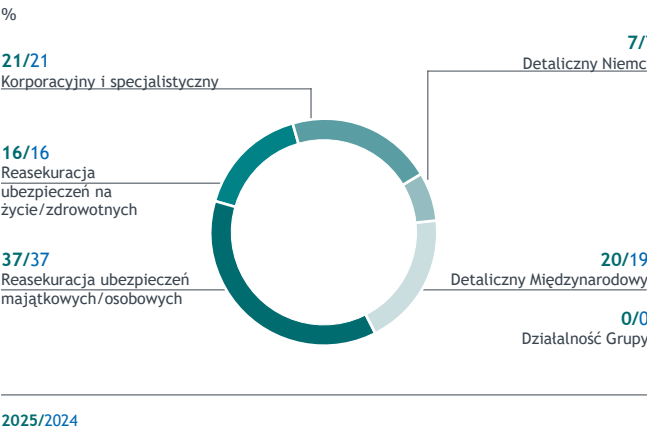
¹ Prognoza została skorygowana do „> 2,4 mld euro” w 2025 r.
² Prognoza została skorygowana do „ok. 18%” w 2025 r.

Po skorygowaniu o kursy wymiany walut, przychody z ubezpieczeń wzrosły o 4,9% w okresie sprawozdawczym, co było powyżej prognozowanego górnego jednocyfrowego przedziału procentowego. Wynoszący 2,5 mld euro zysk netto Grupy przekroczył również prognozę dotyczącą zysku netto Grupy na okres sprawozdawczy, która wynosiła ponad 2,4 mld euro (a która została już w ciągu roku skorygowana w górę). Prognoza zwrotu z kapitału została również skorygowana w ciągu roku do około 18%; rzeczywisty zwrot z kapitału w wysokości 19,7% znacznie przekroczył tę prognozę.

Wyniki pionów Grupy

Na poziomie strategicznym spółka Talanx dzieli swoją działalność na sześć segmentów sprawozdawczych: Korporacyjny i Specjalistyczny, Detaliczny Międzynarodowy, Detaliczny Niemcy, Reasekuracja Ubezpieczeń Majątkowych/Osobowych, Reasekuracja Ubezpieczeń na Życie/Zdrowotnych i Operacje Grupy. Prosimy zapoznać się z rozdziałem „Sprawozdawczość dotycząca segmentów” w Notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, aby uzyskać szczegółowe informacje na temat struktury i zakresu działalności tych segmentów.

PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ WEDŁUG SEGMENTÓW



Korporacyjny i specjalistyczny

- Pozytywny rozwój wyniku operacyjnego dzięki solidnej działalności ubezpieczeniowej i inwestycjom kapitałowym
- Wzrost przychodów pomimo spłaszczenia rynku, wynikający z nowych transakcji i dodatnich korekt stawek.
- Ubezpieczenia skorzystały na niskiej częstotliwości i dużych stratach

KLUCZOWE DANE DLA PIONU KORPORACYJNEGO I SPECJALISTYCZNEGO

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	10 252	10 006	+2,5%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	997	1 004	-0,8%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	102	83	+22,1%
w tym wynik z inwestycji	439	368	+19,1%
w tym wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych	-337	-285	-18,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	732	702	+4,3%

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU KORPORACYJNEGO I SPECJALISTYCZNEGO

%	2025	2024	+/-
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o zmiany kursów walutowych)	4,7	10,7	-6,0 p.p.
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto)	90,3	90,0	+0,3 p.p.
Zwrot z kapitału własnego	17,3	17,6	-0,3 p.p.

Ten Pion odpowiada za globalną działalność Grupy Talanx w zakresie ubezpieczeń korporacyjnych i specjalistycznych oraz prowadzi działalność w ponad 175 krajach poprzez swoje spółki zależne, oddziały i partnerów sieciowych.

Przychody z ubezpieczeń

Przychody pionu z ubezpieczeń nieco wzrosły o 2,5% do kwoty 10,3 (10,0) mld euro (4,7% po skorygowaniu o zmiany kursów walutowych). Ciągły wzrost pomimo spłaszczającego się rynku wynikał z nowego biznesu i pozytywnych korekt stawek.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

Wynik na usługach ubezpieczeniowych w tym pionie wyniósł 997 (1 004) mln euro i pozostał na poziomie z poprzedniego roku. Wskaźnik szkodowości utrzymał się na poziomie z poprzedniego roku, wynoszącym 73,3% (73,5%), co wynikało z utrzymującej się częstotliwości szkód oraz niewykorzystania budżetu na duże szkody w wysokości około 125 mln euro. Wskaźnik kosztów wzrósł do 17,0% (16,5%) ze względu na wyższe koszty akwizycji. W rezultacie wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) wyniósł 90,3% (90,0%).

Wynik netto z działalności finansowej i inwestycyjnej (przed wpływem kursów walutowych)

Przychody z inwestycji wyniosły 439 (368) mln euro i wzrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, głównie dzięki większemu wolumenowi inwestycji. W ramach strategii inwestycyjnej całej Grupy firma HDI Global SE odnotowała niezrealizowane straty z inwestycji, które zostały zrównoważone przez firmę Talanx AG poprzez wypłatę w wysokości 29 mln euro. Spadek wyniku finansowego netto z ubezpieczeń do -337 (-285) mln euro był oczekiwany w obecnym środowisku stóp procentowych.

Zysk operacyjny i zysk netto Grupy

Wzrost zysku operacyjnego o 4,3% do 732 (702) mln euro był spowodowany dobrymi wynikami w ubezpieczeniach i inwestycjach, a także lepszymi zyskami z przeliczenia walut. Udział pionu w zysku netto Grupy wyniósł 551 (501) mln euro.

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU KORPORACYJNEGO I SPECJALISTYCZNEGO

	2025	Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024
%		
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	4,7	wysoki jedenocyfrowy procent
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto)	90,3	< 92
Zwrot z kapitału własnego	17,3	> 15

Wzrost przychodów z ubezpieczeń skorygowany o skutki zmian kursów walutowych wyniósł 4,7% i był niższy od oczekiwanego ze względu na działania restrukturyzacyjne w portfolio specjalistycznym. Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) wyniósł 90,3%, czyli znacznie poniżej prognozy na poziomie 92%, a na jego korzystny wynik wpłynęły niskie wskaźniki szkodowości oraz niewykorzystanie budżetu przeznaczonego na duże szkody.

Silne wyniki działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej przełożyły się na zwrot z kapitału własnego na poziomie 17,3%, przewyższający prognozę zakładającą wartość powyżej 15%.

Detaliczny Międzynarodowy

- Przychody z ubezpieczeń skorygowane o skutki zmian kursów walutowych przekroczyły prognozę i wyniosły +9,6% rok do roku.
- Na poziomie 92,0%, wskaźnik szkodowo-kosztowy poprawił się po raz kolejny.
- Udział pionu w zysku netto Grupy wzrósł o 36% do 611 mln euro, co stanowi wzrost jeszcze większy niż w przypadku przychodów z ubezpieczeń.

KLUCZOWE DANE DLA PIONU DETALICZNEGO MIĘDZYNARODOWEGO

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	9 677	9 281	+4,3%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	834	778	+7,3%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	501	448	+11,8%
w tym wynik z inwestycji	915	784	+16,6%
w tym ubezpieczeniowy wynik finansowy netto przed uwzględnieniem zmian kursów	-414	-336	-23,0%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	994	836	+18,9%

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU DETALICZNEGO MIĘDZYNARODOWEGO

%	2025	2024	+/-
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	9,6	39,9	-30,3 p.p.
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	92,0	92,5	-0,4 p.p.
Zwrot z kapitału własnego	19,1	15,3	+3,9 p.p.

Ten pion odpowiada za całą międzynarodową działalność detaliczną Grupy Talanx i prowadzi działalność zarówno w Europie, jak i w Ameryce Łacińskiej. Po przejęciu spółek Liberty Mutual w Brazylii, Chile, Kolumbii i Ekwadorze w maju 2023 r., spółki operacyjne Liberty Seguros w Kolumbii i kolumbijska spółka HDI Seguros S. A. połączyły się na początku roku w dniu 2 stycznia 2025 r. Chilijskie spółki operacyjne połączyły się już w listopadzie 2024 roku. W celu konsolidacji portfela w Ameryce Łacińskiej i skupienia się na największej działalności biznesowej w regionie, firma HDI Seguros S. A. w Ekwadorze została sprzedana do Grupo Financiero Atlántida. Transakcja została sfinalizowana 9 czerwca 2025 roku. Ponadto firma HDI Consumer Brazil S. A. (dawniej Somp Seguros S. A.) połączyła się z firmą HDI Seguros S. A. w Brazylii w dniu 24 marca 2025 r., po przejęciu brazylijskiej działalności detalicznej firmy Somp Seguros S. A. w sierpniu 2023 r.

Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń osiągnięte przez ten pion wzrosły o 4,3% w porównaniu z rokiem poprzednim, osiągając poziom 9,7 (9,3) mld euro. Po skorygowaniu o skutki zmian kursów walutowych, przychody z ubezpieczeń wzrosły o 9,6% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Ten wzrost wynikał przede wszystkim z organicznego wzrostu ubezpieczeń komunikacyjnych, majątkowych i na życie zawieranych przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. i Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Warta S. A. w Polsce oraz HDI Sigorta A. Ş. w Turcji. Meksykańska spółka HDI Seguros S. A. również przyczyniła się do wzrostu skorygowanego o kurs walutowy, w szczególności poprzez ubezpieczenia komunikacyjne, ze względu na podwyżki stawek w ramach działań mających na celu poprawę rentowności.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

Wskaźnik szkodowo-kosztowy poprawił się do 92,0% (92,5%), dzięki dobrym wynikom ubezpieczeniowym w Brazylii, Chile i Kolumbii, wspieranym przez pozytywne efekty synergii. Poprawa w tureckiej spółce HDI Sigorta A. Ş. wynikała w szczególności ze wzrostu rentowności operacyjnej, podczas gdy wynik ubezpieczeniowy Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. wynikał ze wspomnianego powyżej silnego wzrostu organicznego spółki. Całkowity wynik na usługach ubezpieczeniowych wzrósł do kwoty 834 (778) mln euro.

Wynik netto z działalności finansowej i inwestycyjnej (przed wpływem kursów walutowych)

Zysk netto z inwestycji wzrósł do 915 (784) mln euro w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost wolumenu, zwłaszcza w Turcji, oraz wyższe stopy procentowe, głównie w Brazylii, spowodowały wzrost zwykłych dochodów netto z inwestycji. Wynik z polis ubezpieczeniowych powiązanych z funduszami inwestycyjnymi przyczynił się do wzrostu przychodów netto z inwestycji o 27 mln euro. Efekt ten został jednak skompensowany w wyniku finansowym netto ubezpieczeń przez udział ubezpieczających. W ubezpieczeniowym wyniku finansowym netto zakładów ubezpieczeń majątkowych o 71 mln euro wzrosły koszty z tytułu likwidacji rabatów od rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Zysk operacyjny i zysk netto Grupy

W 2025 r. Pion Detaliczny Międzynarodowy wygenerował zysk operacyjny (EBIT) w wysokości 994 (836) mln euro, co stanowi wzrost o 18,9% w porównaniu z rokiem poprzednim. W regionie Europy zysk operacyjny wzrósł do kwoty 761 (592) mln euro. Głównymi motorami tego wzrostu były firmy HDI Sigorta A.Ş. w Turcji oraz polskie spółki z grupy Warta, dzięki usprawnieniom operacyjnym.

Zysk operacyjny w regionie Ameryki Łacińskiej wzrósł o 15 mln euro do kwoty 290 (275) mln euro, na co negatywnie wpłynęły skutki retroaktywnej zmiany meksykańskiej ustawy o podatku VAT w wysokości 54 mln euro. Wkład pionu w zysk netto Grupy po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych wzrósł o 36,1% do 611 (449) mln euro, na co pozytywny wpływ miały udziały mniejszościowe już uwzględnionych polskich spółek zależnych, co przełożyło się na zwrot z kapitału własnego w wysokości 19,1% (15,3%).¹

¹ Zgodnie z odpowiednimi standardami MSSF Grupa ujęła już na dzień 31 grudnia 2024 r. 100% akcji w spółkach Warta i TU Europa oraz ujęła pozostałe zobowiązania z tytułu należnej ceny nabycia.

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU DETALICZNEGO MIĘDZYNARODOWEGO

%	2025	Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024 średni do wysokiego jednocyfrowy procent
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	9,6	
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe) ¹	92,0	~ 93
Zwrot z kapitału własnego ²	19,1	> 13

¹ Prognoza została skorygowana do „poniżej 93%” w 2025 r.

² Prognoza została skorygowana do „powyżej 17%” w 2025 r.

Pion Detaliczny Międzynarodowy odnotował 9,6% wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o zmiany kursów walutowych) w roku obrotowym 2025. Przekracza to prognozę średniego lub wysokiego jednocyfrowego wzrostu procentowego podaną w sprawozdaniu rocznym za 2024 r. Wynoszący 92% wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) dla międzynarodowych ubezpieczeń majątkowych/osobowych był również znacznie lepszy niż prognoza poniżej 93%, która została już skorygowana w ciągu roku. Zwrot z kapitału własnego na poziomie 19,1% znacznie przekroczył ostatnie prognozy na poziomie ponad 17% na 2025 rok.

Prezentacja kluczowych danych

PION DETALICZNY MIĘDZYNARODOWY WEDŁUG LINII BIZNESOWYCH W SKRÓCIE

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	9 677	9 281	+4,3%
Majątkowe/Osobowe	8 874	8 510	+4,3%
Na życie	803	771	+4,2%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	834	778	+7,3%
Majątkowe/osobowe	707	642	+10,2%
Na życie	127	136	-6,4%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	501	448	+11,8%
Majątkowe/osobowe	505	419	+20,5%
Na życie	54	32	+68,0%

PION DETALICZNY MIĘDZYNARODOWY WEDŁUG REGIONÓW W SKRÓCIE

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	9 677	9 281	+4,3%
w tym Europa	5 433	4 812	+12,9%
w tym Ameryka Łacińska	4 244	4 469	-5,0%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	834	778	+7,3%
w tym Europa	535	439	+21,9%
w tym Ameryka Łacińska	299	339	-11,7%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	501	448	+11,8%
w tym Europa	355	297	+19,5%
w tym Ameryka Łacińska	162	155	+5,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	994	836	+18,9%
w tym Europa	761	592	+28,6%
w tym Ameryka Łacińska	290	275	+5,6%

Detaliczny Niemcy

- Spadek przychodów z ubezpieczeń, w szczególności w firmie LPV Lebensversicherung AG i dawnym TARGO Lebensversicherung AG (obecnie HDI Vorsorge Lebensversicherung AG).
- Niższy wynik na usługach ubezpieczeniowych, głównie z powodu zakończenia współpracy z TARGOBANKIEM.
- EBIT niższy niż w poprzednim roku ze względu na jednorazowe (pozytywne) efekty w poprzednim roku.

KLUCZOWE DANE DLA PIONU DETALICZNEGO NIEMCY

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	3 331	3 619	-7,9%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	381	402	-5,3%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	110	-5	> 999%
w tym wynik z inwestycji	2 045	2 861	-28,5%
w tym wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych	-1 934	-2 867	+32,5%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	205	262	-21,6%

WSKAŹNIKI ZARZĄDCZE DLA PIONU DETALICZNEGO NIEMCY

%	2025	2024	+/-
Wzrost przychodów z ubezpieczeń	-7,9	1,7	-9,7 p.p.
Wartość nowej działalności (netto, ubezpieczenia na życie) w mln euro	141	316	-55,5%
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	91,8	96,6	-4,8 p.p.
Zwrot z kapitału własnego	10,5	10,8	-0,3 p.p.

Przychody z ubezpieczeń

W Pionie Detalicznym Niemcy przychody z ubezpieczeń spadły o 7,9% rok do roku do 3,3 (3,6) mld euro. Dotyczyło to przede wszystkim firmy LPV Lebensversicherung AG i dawnego TARGO Lebensversicherung AG, gdzie spadek wolumenu działalności był spowodowany umownym zakończeniem partnerstwa sprzedażowego z TARGOBANK.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

W roku sprawozdawczym, wynik na usługach ubezpieczeniowych spadł do kwoty 381 (402) mln euro. Wynikało to przede wszystkim ze spadku wolumenu działalności w dawnym TARGO Lebensversicherung AG. Z kolei niższe straty w ubezpieczeniach komunikacyjnych i poprawa szkodowości w ubezpieczeniach mieszkaniowych doprowadziły do poprawy wyniku obsługi ubezpieczeń.

Wynik netto z działalności finansowej i inwestycyjnej (przed wpływem kursów walutowych)

Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych wzrósł o 115 mln euro do 110 (-5) mln euro, przy czym w poprzednim roku wpływ na wynik miały wyższe koszty inwestycji. W ramach strategii inwestycyjnej obejmującej całą Grupę, firma HDI Versicherung AG zrealizowała straty na inwestycjach, które zostały zrekompensowane przez firmę Talanx AG poprzez wpłatę w wysokości 133 mln euro. Po skorygowaniu o skutki zmian kursów walutowych, wynik wyniósł 57 (21) mln euro i był wyższy niż w roku poprzednim.

Zysk operacyjny i zysk netto Grupy

Zysk operacyjny (EBIT) spadł do 205 (262) mln euro, głównie z powodu wyższych (ujemnych) innych całkowitych dochodów. Było to spowodowane jednorazowymi pozytywnymi efektami odnotowanymi w poprzednim roku, takimi jak przychody z odsetek od lokat bankowych. Nawet po uwzględnieniu podatku dochodowego, kosztów finansowania i udziałów mniejszościowych, udział pionu w zysku netto Grupy utrzymał się nieco powyżej poziomu z poprzedniego roku i wyniósł 173 (163) mln euro, co pozwoliło pionowi utrzymać zwrot z kapitału własnego na poziomie z poprzedniego roku.

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDCZE DLA PIONU DETALICZNEGO NIEMCY

		Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024
%	2025	Spadek o wysoki jednocyfrowy procent
Wzrost przychodów z ubezpieczeń	-7,9	
Wartość nowej działalności (netto, ubezpieczenia na życie) w mln euro ¹	141	> 170
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	91,8	< 96
Zwrot z kapitału własnego	10,5	> 10

¹ Prognoza została skorygowana do „powyżej 130 mln euro” w 2025 r.

Wzrost przychodów z ubezpieczeń był zgodny z oczekiwaniami.

Pion nie zdołał osiągnąć prognozowanej wartości nowych transakcji, głównie z powodu wygaśnięcia umowy partnerskiej w zakresie sprzedaży zawartej z TARGOBANK.

Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) dla poszczególnych segmentów utrzymał się poniżej wartości prognozowanej, częściowo ze względu na niższe obciążenie szkodami pod względem częstotliwości w ubezpieczeniach komunikacyjnych oraz poprawę szkodowości w ubezpieczeniach mieszkaniowych.

Dzięki zwiększonemu udziałowi pionu w zysku netto Grupy w wysokości 173 (163) mln euro, udało mu się przekroczyć prognozowany zwrot z kapitału własnego.

Prezentacja kluczowych danych

PION DETALICZNY NIEMCY WEDŁUG LINII BIZNESOWYCH W SKRÓCIE

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	3 331	3 619	-7,9%
Majątkowe/Osobowe	1 754	1 799	-2,5%
Na życie	1 577	1 819	-13,3%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	381	402	-5,3%
Majątkowe/Osobowe	145	62	+134,9%
Na życie	236	340	-30,6%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	110	-5	> 999%
Majątkowe/Osobowe	73	75	-3,0%
Na życie	40	-78	+151,1%

Reasekuracja

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych

Przychody z reasekuracji (brutto) wzrosły o 3,8% po skorygowaniu o skutki zmian kursów walutowych.

- Marża na usługach kontraktowych (CSM) 3,1 mld euro z nowej działalności wyniosła łącznie
- W dużej mierze stabilne warunki i adekwatna do ryzyka wycena odnowień umów w 2025 r.

KLUCZOWE DANE DLA PIONU REASEKURACJI - SEGMENT REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH/OSOBOWYCH

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	18 770	18 665	+0,6%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	2 593	2 136	+21,4%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	157	697	-77,4%
w tym wynik z inwestycji	1 331	1 642	-19,0%
w tym ubezpieczeniowy wynik finansowy netto przed uwzględnieniem zmian kursów	-1 173	-945	-24,2%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	2 660	2 413	+10,2%

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH/OSOBOWYCH

%	2025	2024	+/-
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	3,8	11,1	-7,3 p.p.
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/netto)	84,0	86,6	-2,6 p.p.

Wyniki biznesowe

Wyniki działalności w zakresie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych w 2025 roku były bardzo zadowalające.

Odnowienia w ciągu roku zaowocowały w dużej mierze stabilnymi warunkami i cenami, które pozostały współmierne do ryzyka. Dzięki utrzymującej się silnej pozycji na rynku, firma Hannover Re była w stanie wykorzystać możliwości rozwoju, aby dalej rozszerzać swoją dochodową działalność. Wyniki odnowienia umów w ciągu 2025 roku oraz nasze podejście do zawierania umów ubezpieczeniowych skoncentrowane na rentowności znalazły odzwierciedlenie w pozytywnych zmianach w zakresie umownej marży netto z tytułu usług (CSM) z tytułu nowej działalności, która w roku obrotowym 2025 znacznie wzrosła o 12,1% do 3 063 (2 733) mln euro.

Przychody z ubezpieczeń

Przychody z reasekuracji (brutto) w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych wzrosły nieznacznie o 0,6% do kwoty 18 770 (18 665) mln euro. Przy stałych kursach walutowych, wzrost wyniósłby 3,8%

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

W roku obrotowym 2025 wydatki netto z tytułu dużych strat wyniosły łącznie 1 725 (1 629) mln euro, co było poniżej naszych oczekiwań budżetowych w wysokości 2,1 mld euro za cały rok. Chociaż ogólnie odnotowano mniej zdarzeń, poszczególne katastrofy doprowadziły do ponadprzeciętnych poziomów strat.

Największymi wydatkami (netto) z tytułu pojedynczych szkód były pożary lasów w Kalifornii na początku roku (595 mln euro), huragan „Melissa” w październiku (328 mln euro), trzęsienie ziemi w Birmie (118 mln euro) oraz silne gradobicie w Australii w listopadzie (102 mln euro). Ponadto firma Hannover Re utworzyła rezerwy na dalsze ryzyka w trakcie roku finansowego. W szczególności zwiększyliśmy nasze rezerwy szkodowe w sektorze lotniczym.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych wzrósł do kwoty 2 593 (2 136) mln euro. Składnik straty netto (LC) z tytułu nowej działalności zawarty w tej pozycji wyniósł 33 (42) mln euro. Wskaźnik szkodowo-kosztowy poprawił się z 86,6% do 84,0%, głównie dzięki poprawie rentowności biznesu i niewykorzystaniu budżetu dużych strat.

Wynik netto z działalności finansowej i inwestycyjnej (przed wpływem kursów walutowych)

Wynik finansowy (netto) skorygowany o wpływ kursów walutowych wyniósł –1 173 (–945) mln euro. Wynik netto z inwestycji w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych znacznie spadł do 1 331 (1 642) mln euro. Na ten spadek wpływ miała przede wszystkim aktywna realizacja ukrytych strat z inwestycji w celu poprawy przyszłej rentowności portfela.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny (EBIT) wzrósł do 2 660 (2 413) mln euro częściowo dzięki znacznej poprawie wyniku na usługach ubezpieczeniowych i wyższym zyskom z przeliczenia walutowego.

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH/OSOBOWYCH

%	Proгноza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024	
	2025	
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	3,8	> 7
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/netto) ¹	84,0	< 88

¹ Prognoza została skorygowana do „poniżej 87%” w 2025 r.

Wskaźnik szkodowo-kosztowy dla reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych poprawił się do 84,0% (86,6%) w porównaniu z rokiem poprzednim. W związku z tym był on poniżej skorygowanego celu wynoszącego mniej niż 87%, pomimo dalszych rezerw na ryzyko w sektorze lotniczym i kontynuacji naszej konserwatywnej polityki ujmowania rezerw.

Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

- Przychody z ubezpieczeń (brutto) skorygowane o zmiany kursów walutowych wzrosły o 6,8% do 8 015 mln euro
- Nowy wkład do CSM netto wyniósł 766 mln euro
- Marża z tytułu usług umownych netto (CSM) spadła o 3,7% do 6,3 mld euro
- Utrzymujący się wysoki popyt ze strony klientów na ubezpieczenia na dożycie i rozwiązania finansowe

KLUCZOWE DANE DLA PIONU REASEKURACJI - SEGMENT REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ZDROWOTNYCH

mln euro	2025	2024	+/-
Przychody z ubezpieczeń	8 015	7 715	+3,9%
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	903	883	+2,3%
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	181	226	-20,1%
w tym wynik z inwestycji	371	396	-6,5%
w tym wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych	-190	-170	-11,5%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	863	926	-6,9%

WSKAŹNIKI ZARZĄDCZE DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ZDROWOTNYCH

%	2025	2024	+/-
Wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) w mln euro	903	883	+2,3%
Wzrost marży z tytułu usług umownych (netto)	-3,7	9,5	-13,2 p.p.

Wyniki biznesowe

W 2025 r. odnotowaliśmy stały popyt ze strony naszych klientów we wszystkich obszarach reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych. W okresie sprawozdawczym nasza działalność nadal pozostawała pod wpływem intensywnej konkurencji na światowych rynkach reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych.

Nowy wkład w marżę netto z tytułu usług umownych (CSM), obejmujący nową działalność (wartość netto) oraz odnowienia umów (wartość netto), wyniósł 766 (624) mln euro. Marża netto z tytułu usług umownych (CSM) spadła do 6 275 (6 517) mln euro na koniec roku obrotowego, głównie z powodu efektów przeliczenia walut.

Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych wyniosły 8,0 (7,7) mld euro; po skorygowaniu o zmiany kursów walutowych przychody z ubezpieczeń wzrosłyby o 6,8%.

Wynik na usługach ubezpieczeniowych

Wynik na usługach ubezpieczeniowych wzrósł o 2,3% do kwoty 903 (883) mln euro. Składnik straty netto (LC) z tytułu nowej działalności zawarty w tej pozycji wyniósł 13 (6) mln euro.

Wynik netto z działalności finansowej i inwestycyjnej (przed wpływem kursów walutowych)

Wynik finansowy z ubezpieczeń (netto) przed zmianami kursów walutowych, który odzwierciedla odwrócenie dyskonta ujętego w poprzednich latach, spadł do -190 (-170) mln euro.

Zysk netto z inwestycji w reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych spadł o 6,5% do kwoty 371 (396) mln euro, co można przypisać wysokim zwykłym dochodom netto z inwestycji. Ponadto aktywnie realizowano ukryte straty w inwestycjach w celu zwiększenia przyszłej rentowności.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny (EBIT) spadł o 6,9% do kwoty 863 (926) mln euro. Ten spadek wynikał między innymi ze zmniejszenia zysków netto z przeliczenia walut oraz dochodów netto z inwestycji.

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDCZE DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ZDROWOTNYCH

%	Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024	
	2025	
Wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) w mln euro	903	> 875
Wzrost marży z tytułu usług umownych (netto)	-3.7	~ 2

Wynik na usługach ubezpieczeniowych wyniósł 903 (883) mln euro, znacznie przekraczając cel wynoszący ponad 875 mln euro. Marża netto na usługach umownych (CSM) spadła do 6 275 (6 517) mln euro na koniec roku obrotowego, tym samym nie osiągając celu wzrostu o około 2%. W ujęciu skorygowanym o kurs walutowy wzrost wyniósłby 3,4%.

Pion Reasekuracji jako całość

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU REASEKURACJI JAKO CAŁOŚCI

%	2025		2024	+/-
	2025			
Zwrot z kapitału własnego	21,7		21,7	-0,1 p.p.

Całkowite obciążenie podatkowe w Pionie Reasekuracji spadło do 645 (817) mln euro. Było ono niższe niż oczekiwano, między innymi ze względu na jednorazowy efekt podatkowy wynikający z reformy podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech oraz zróżnicowany wkład regionów w zyski. Udział pionu w zysku netto Grupy wyniósł 1 319 (1 170) mln euro. Zwrot z kapitału własnego utrzymał się na poziomie z poprzedniego roku i wyniósł 21,7% (21,7%).

Porównanie rzeczywistych wyników biznesowych z prognozą na 2025 r

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU REASEKURACJI JAKO CAŁOŚCI

%	Prognoza na 2025 r. na podstawie Sprawozdania rocznego za rok 2024	
	2025	
Zwrot z kapitału własnego	21,7	~ 19

Zwrot z kapitału własnego wyniósł 21,7%, znacznie powyżej prognozy wynoszącej około 19%.

Działalność Grupy

- Przychody z ubezpieczeń z tytułu przejęć wewnątrzgrupowych wzrosły do 1 133 (1 123) mln euro
- Inwestycje na własne ryzyko w Grupie pozostały bez zmian w wysokości 144 mld euro.
- Zysk/strata operacyjna poprawiła się do -56 (-169) mln euro.

Specjaliści Grupy w dziedzinie reasekuracji

Przychody z ubezpieczeń z przejęć wewnątrzgrupowych w segmencie Operacje Grupy wyniosły 1 133 (1 123) mln euro w 2025 r. i wynikały z cesji reasekuracyjnych w pionach Korporacyjnym i Specjalistycznym, Detalicznym Międzynarodowy i Detalicznym Niemcy. Wynik na usługach ubezpieczeniowych w segmencie operacyjnym Grupy spadł do kwoty 23 (32) mln euro. Przeniesienie wewnętrznego portfela zobowiązań do firmy HDI Global SE miało negatywny wpływ. Z drugiej strony, stosunkowo niskie obciążenie dużymi stratami miało pozytywny wpływ. W roku obrotowym 2025 duże straty w segmencie działalności operacyjnej Grupy wyniosły 21 mln euro, co było znacznie poniżej budżetu dużych strat.

Specjaliści Grupy w dziedzinie inwestycji

We współpracy ze swoją spółką zależną Ampega Investment GmbH, firma Ampega Asset Management GmbH jest głównie odpowiedzialna za zarządzanie i administrowanie inwestycjami spółek Grupy oraz świadczy powiązane usługi, takie jak rachunkowość inwestycyjna i sprawozdawczość. Inwestycje na własne ryzyko w Grupie pozostały bez zmian w wysokości 144,4 (144,3) mld euro. Spółki Ampega wypracowały łącznie 101 (73) mln euro zysku operacyjnego segmentu w roku obrotowym 2025.

Jako spółka inwestycyjna, Ampega Investment GmbH zarządza funduszami detalicznymi i specjalnymi oraz świadczy usługi zarządzania portfelem finansowym dla klientów instytucjonalnych. Koncentruje się na zarządzaniu portfelami i administrowaniu inwestycjami. Całkowita wartość aktywów zarządzanych przez firmę Ampega Investment GmbH wzrosła o 4,4% do kwoty 55,0 mld euro w porównaniu do wartości z początku roku (52,6 mld euro). Na poziomie 11,9 (11,6) mld euro, nieco więcej niż jedna piąta całkowitej wartości portfela jest zarządzana w imieniu spółek Grupy za pomocą funduszy specjalnych i bezpośrednich mandatów inwestycyjnych. Z pozostałej kwoty 30,5 (29,9) mld euro przypadało na instytucjonalnych klientów zewnętrznych, a 12,5 (11,2) mld euro na działalność detaliczną. Ta ostatnia jest oferowana nie tylko za pośrednictwem własnych kanałów dystrybucji i produktów Grupy, takich jak ubezpieczenia na życie z funduszem kapitałowym, ale także za pośrednictwem zewnętrznych zarządców aktywami i banków.

Zysk/strata z działalności operacyjnej

Zysk/strata z działalności operacyjnej w segmencie operacyjnym Grupy poprawił się do -56 (-169) mln euro w roku obrotowym 2025. W ramach strategii inwestycyjnej obejmującej całą Grupę, spółka Talanx AG skompensowała niezrealizowane straty z inwestycji zrealizowanych w Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym oraz Detalicznym Niemcy płatnościami w łącznej wysokości 162 mln euro. W poprzednim roku wynik operacyjny obejmował koszty związane z wypłatami na podstawie deklaracji odszkodowawczych na rzecz spółek ubezpieczeń na życie w Grupie, w związku z kosztami wynikającymi z zakwestionowanych decyzji dotyczących ponownego ustalenia zobowiązań podatkowych w odniesieniu do ryzyk inwestycyjnych. W 2025 roku wynik netto Grupy przypadający akcjonariuszom Talanx AG w tym segmencie wyniósł po opodatkowaniu i kosztach finansowania -224 mln (-318 mln) euro.

Aktywa, zobowiązania i sytuacja finansowa

Aktywa i pasywa

- Aktywa ogółem nieco wzrosły o 0,4 mld euro do 180,8 mld euro
- Inwestycje stanowią 88% łącznych aktywów

STRUKTURA AKTYWÓW

mln euro	2025				2024
Wartości niematerialne i prawne	2 246	1%	2 285	1%	
Aktywa z tytułu umów ubezpieczeniowych	1 015	1%	1 618	1%	
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	7 548	4%	7 721	4%	
Inwestycje na własne ryzyko	144 441	80%	144 302	80%	
Inwestycje na rzecz posiadaczy polis ubezpieczenia na życie, którzy ponoszą ryzyko inwestycyjne	14 839	8%	14 138	8%	
Gotówka w banku, czeki i gotówka w kasie	5 260	3%	5 167	3%	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 093	1%	1 206	1%	
Pozostałe aktywa	4 208	2%	3 924	2%	
Aktywa trwałe i aktywa grup do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	164	0%	57	0%	
Aktywa ogółem	180 814	100%	180 419	100%	

Znaczące zmiany w strukturze aktywów

Nieznaczny wzrost naszych aktywów ogółem o 0,4 mld euro do 180,8 mld euro wynika przede wszystkim ze wzrostu inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie (+0,7 mld euro) oraz wzrostu innych aktywów (+0,3 mld euro). Z kolei aktywa z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych przesunęły się w przeciwnym kierunku (-0,6 mld euro).

Wartości niematerialne i prawne w wysokości 2 246 (2 285) mln euro obejmują skapitalizowaną wartość firmy w wysokości 1 578 (1 592) mln euro oraz inne wartości niematerialne i prawne w wysokości 668 (693) mln euro.

W pozycji „Aktywa trwałe i aktywa wchodzące w skład grup przeznaczonych do zbycia” wykazaliśmy na koniec okresu sprawozdawczego kwotę 164 mln euro, z czego 12 mln euro dotyczy planowanej sprzedaży portfela ubezpieczeniowego w Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym, 87 mln euro dotyczy planowanej sprzedaży portfeli nieruchomości w Pionach Reasekuracji, Detaliczny Niemcy i Detaliczny Międzynarodowy, a 64 mln euro dotyczy planowanej sprzedaży inwestycji w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych.

Zarządzanie aktywami i cele

Druga kadencja prezydenta USA Donalda Trumpa i burzliwe zmiany w polityce handlowej Stanów Zjednoczonych – wywołane „Dniem Wyzwolenia” i licznymi późniejszymi zmianami w polityce – spowolniły globalną gospodarkę w 2025 roku. Globalny wzrost gospodarczy zatrzymał się na poziomie 3,3%, osiągając najniższy poziom od 2020 roku.

Pomimo zawirowań geopolitycznych i związanych z polityką handlową, w 2025 r. międzynarodowe rynki akcji kontynuowały wzrosty. Indeks S&P 500 zamknął rok wzrostem o 16,8% (w USD), po raz kolejny odnotowując dwucyfrowy wzrost. Nowy budżet federalny Niemiec i wyższe oczekiwania dotyczące emisji spowodowały wzrost rentowności 10-letnich obligacji Bund do 2,86% pod koniec roku. Wątpliwości dotyczące stabilności długu publicznego USA oraz eskalacja cel znacząco wzmocniły euro w okresie sprawozdawczym, powodując jego wzrost z poziomu 1,04 do 1,18 dolara amerykańskiego.

Zmiany w inwestycjach

PORTFEL INWESTYCYJNY



Portfel inwestycji na własne ryzyko wzrósł nieco o ok. 0,1% do 144,4 (144,3) mld euro na koniec 2025 roku. Z jednej strony wynikało to głównie ze spadku wartości niektórych naszych inwestycji utrzymywanych w walutach obcych, w szczególności tych denominowanych w dolarach amerykańskich. Wyższe stopy procentowe w euro w średnim i długim okresie oraz zbycie inwestycji w Pionie Reasekuracji również przyczyniły się do tego spadku. Z drugiej strony, niezwykle zadowalające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i niższe stopy procentowe – szczególnie w odniesieniu do dolara amerykańskiego i funta brytyjskiego – z nawiązką zrekompensowały te spadki.

Inwestycje na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie wzrosły do 14,8 (14,1) mld euro.

Instrumenty dłużne ponownie były najważniejszą klasą aktywów w minionym roku finansowym. Reinwestycje były dokonywane głównie w tej klasie aktywów, biorąc pod uwagę istniejącą strukturę inwestycji. Ta klasa aktywów przyniosła 4,3 (4,1) mld euro zwykłego zysku, przy czym kwota ta została niemal w całości reinwestowana w okresie sprawozdawczym.

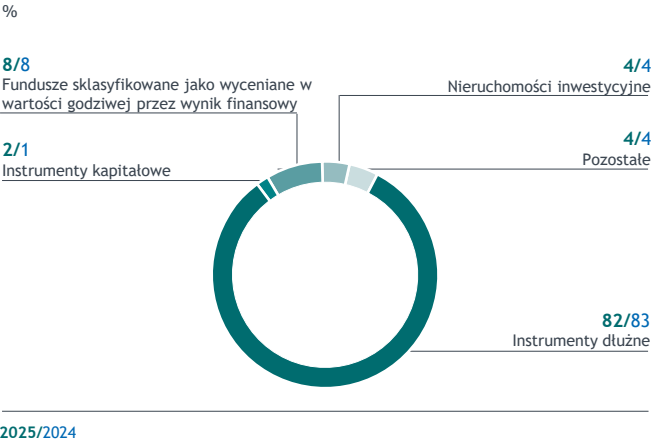
Szczegółowy system zbudowany w celu ograniczenia ryzyka akumulacji zaowocował zrównoważoną mieszanką inwestycji.

Nasza działalność inwestycyjna jest ograniczona wewnętrznym modelem ryzyka Grupy i budżetami ryzyka poszczególnych spółek.

Zgodnie z naszymi wytycznymi dotyczącymi zarządzania aktywami i pasywami oraz zdolnością poszczególnych spółek do ponoszenia ryzyka, kontynuowaliśmy optymalizację i ulepszanie portfeli w ramach strategii poszczególnych spółek.

Wskaźnik alokacji kapitału po uwzględnieniu instrumentów pochodnych (wskaźnik kapitału własnego notowanych papierów wartościowych) wyniósł 1,2% (0,8%) na koniec roku.

PORTFEL INWESTYCYJNY



PODZIAŁ AKTYWÓW NA WŁASNE RYZYKO WEDŁUG KLASY AKTYWÓW

mln euro	2025			2024	
Nieruchomości inwestycyjne	6 070	4%	6 166	4%	
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i udziały kapitałowe	213	0%	683	0%	
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures	321	0%	386	0%	
Instrumenty finansowe wyceniane według kosztu	942	1%	982	1%	
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody					
Instrumenty dłużne	116 502	81%	117 007	81%	
Instrumenty kapitałowe	1 953	1%	1 167	1%	
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy					
Instrumenty dłużne	1 628	1%	1 328	1%	
Instrumenty kapitałowe	295	0%	265	0%	
Instrumenty pochodne (aktywa)	367	0%	364	0%	
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 007	8%	12 033	8%	
Inwestycje krótkoterminowe	1 568	1%	1 413	1%	
Inwestycje związane z kontraktami inwestycyjnymi	2 259	2%	2 174	2%	
Inwestycje infrastrukturalne (pozostałe inwestycje)	315	0%	334	0%	
Inwestycje na własne ryzyko	144 441	100%	144 302	100%	
Instrumenty pochodne (pasywa)	-164	7%	-245	10%	
Pasywa związane z kontraktami inwestycyjnymi	-2 280	93%	-2 188	90%	
Pasywa związane z inwestycjami	-2 444	100%	-2 434	100%	

Instrumenty dłużne

Portfel instrumentów dłużnych spadł o 0,2 mld euro w 2025 r. do kwoty 119,1 (119,3) mld euro na koniec okresu sprawozdawczego. Wynikało to zarówno z wyżej wspomnianych podwyżek stóp procentowych, jak i wahań kursów walutowych, w szczególności dolara amerykańskiego. Jako ekwiwalent 82% (83%) łącznych inwestycji, ta klasa aktywów stanowi najbardziej znaczący udział w naszych inwestycjach na własne ryzyko pod względem wolumenu.

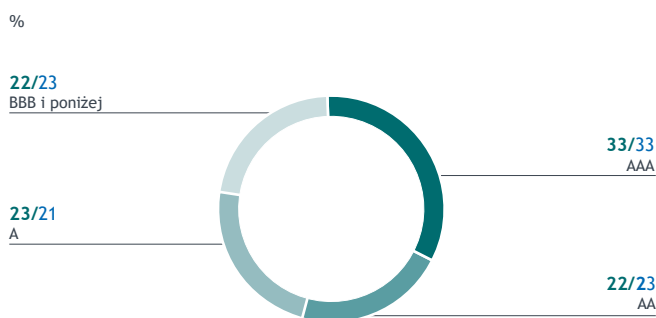
Instrumenty dłużne dzielą się na następujące kategorie: Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zgodnie z modelem biznesowym Grupa posiada jedynie niewielki portfel instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowiły 98% (98%) łącznego portfela instrumentów dłużnych i nieco spadły do kwoty 116,5 (117,0) mld euro. W tym kontekście inwestycje w tej kategorii były dokonywane głównie w obligacje rządowe, obligacje korporacyjne, niemieckie listy zastawne (Pfandbriefe) i podobnie bezpieczne papiery wartościowe. Rezerwy na wycenę ujęte w innych całkowitych dochodach wyniosły łącznie netto - 10,4 (-10,3) mld euro. Chociaż banki centralne w Europie i Stanach Zjednoczonych rozpoczęły w zeszłym roku łagodzenie polityki pieniężnej w odpowiedzi na zmiany inflacyjne, stopy procentowe w strefie euro pod koniec roku były nadal wyższe niż na początku.

Instrumenty dłużne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy składały się głównie z obligacji korporacyjnych. Łącznie instrumenty dłużne w tej kategorii wyniosły 1,6 (1,3) mld euro na koniec roku, czyli 1% (1%) łącznych inwestycji w klasie aktywów instrumentów dłużnych.

Inwestycje w instrumenty dłużne nadal koncentrowały się na obligacjach skarbowych o wysokim ratingu lub papierach wartościowych emitentów o podobnej jakości kredytowej na dzień sprawozdawczy. Na koniec okresu sprawozdawczego portfel instrumentów dłużnych z ratingiem AAA wynosił 39,6 (38,8) mld euro.

STRUKTURA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH WEDŁUG RATINGU



2025/2024

Grupa Talanx prowadzi stosunkowo konserwatywną politykę inwestycyjną. W rezultacie 78% (77%) instrumentów dłużnych posiada co najmniej rating A. Grupa posiada jedynie niewielki portfel inwestycji w obligacje skarbowe krajów o ratingu niższym niż A-. W oparciu o wartość godziwą portfel ten wynosi 5,9 (6,1) mld euro, a zatem odpowiada udziałowi 4,1% (4,2%) inwestycji na własne ryzyko.

Akcje i fundusze akcyjne

W ramach dywersyfikacji Grupa Talanx inwestuje również w akcje. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość portfela akcji wzrosła do ok. 1,7 (1,1) mld euro.

Przy wartości 1 664 (1 040) mld euro udział akcji wycenianych według wartości godziwej przez inne całkowite dochody (OCI) odnotował wzrost netto rezerw z wyceny o 129 mln euro, do poziomu 301 (172) mln euro. Oprócz zmian rynkowych, wzrost ten był w dużej mierze również wynikiem programów rozwojowych w różnych segmentach Grupy. Te rezerwy z wyceny są ujmowane w kapitale własnym i nie mogą być później przeniesione do rachunku zysków i strat. W okresie sprawozdawczym niezrealizowane zyski w wysokości 3 (109) mln euro dotyczyły zbytych inwestycji w tej kategorii.

Nieruchomości, w tym udziały w funduszach nieruchomości

Portfel nieruchomości inwestycyjnych na dzień sprawozdawczy wynosił 6,1 (6,2) mld euro. Dodatkowe 1,8 (1,8) mld euro zainwestowano w funduszach nieruchomości, które są ujmowane w instrumentach finansowych jako „Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym wyniosła 67 (66) mln euro. Na wybrane nieruchomości utworzyliśmy odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości 33 (44) mln euro. Zmiany netto wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej wyniosły -119 (-198) mln euro w okresie sprawozdawczym.

W 2025 r. niemiecki rynek inwestycji w nieruchomości odnotował wartość transakcji wynoszącą około 34 mld euro (co stanowi spadek o 4% w porównaniu z rokiem poprzednim) i nadal charakteryzował się ostrożnością, mimo pewnych oznak stabilizacji. Nieruchomości mieszkaniowe po raz kolejny okazały się najsilniejszą klasą aktywów, podczas gdy na rynku dominowały transakcje o mniejszej wartości oraz brak transakcji o dużym wolumenie. Nadal utrzymywał się niedobór wysokiej jakości podstawowych produktów, a wartości kapitałowe i rentowności pozostawały na niezmienionym poziomie. Na siedmiu największych rynkach nieruchomości komercyjnych współczynnik pustostanów wzrósł do 8,1%, a czynsze za najlepsze nieruchomości nadal nieznacznie rosły. W kontekście poprawiającej się sytuacji gospodarczej oczekuje się, że wolumen transakcji wzrośnie do 40 mld euro w 2026 roku.

W 2025 r. wolumeny transakcji na amerykańskim i europejskim rynku nieruchomości ponownie wzrosły (odpowiednio +3,01% i +11,62% rok do roku), ale pozostają znacznie poniżej szczytowych poziomów obserwowanych w 2022 r. Z tego powodu Grupa ponownie musiała ująć w okresie sprawozdawczym odpisy z tytułu utraty wartości swojego pośredniego portfela nieruchomości. Portfel ten składa się z ponad 100 funduszy nieruchomości. Jest on nastawiony na długoterminową perspektywę i ma na celu przyszły dochód kapitałowy i wzrost wartości kapitału. Jest globalnie zdywersyfikowany, koncentrując się na regionach Europy, Ameryki Północnej i Azji, z których Europa stanowi większość inwestycji. Dywersyfikacja regionalna i sektorowa ma na celu osiągnięcie defensywnej i umiarkowanej pod względem ryzyka charakteru portfela, przy jednoczesnym pozytywnym wpływie na wyniki.

Inwestycje w infrastrukturę

Projekty infrastrukturalne są kluczowym elementem wszystkich naszych inwestycji. Grupa Talanx inwestuje obecnie ok. 2,0 (1,8) mld euro w bezpośrednie i pośrednie projekty infrastrukturalne.

Inwestycje w infrastrukturę nadal potwierdzały swoją wartość w naszych portfelach w 2025 roku. Pomimo zmiennych stóp procentowych i cen energii oraz utrzymującej się inflacji, inwestycje te generowały stabilne stopy zwrotu, wspierane częściowo przez niską wrażliwość na popyt. Dzięki starannie dobranym inwestycjom z wykorzystaniem kapitału własnego i zewnętrznego, byliśmy w stanie wygenerować atrakcyjne premie i jeszcze bardziej zwiększyć dywersyfikację naszego portfela. Nasz szeroki portfel projektów infrastrukturalnych – obejmujący zarówno energię odnawialną i infrastrukturę sieciową, jak i projekty cyfrowe oraz społeczne – pozostaje zatem kluczowym elementem naszej długoterminowej strategii inwestycyjnej.

Oprócz bezpośrednich inwestycji w projekty infrastrukturalne o łącznej wartości 0,3 (0,3) mld euro, inwestujemy również w infrastrukturę za pośrednictwem funduszy. Pośredni portfel infrastruktury Grupy Talanx wynosi 1,7 (1,4) mld euro i jest nastawiony na długoterminowy dochód z inwestycji i wzrost wartości kapitału. Składa się z dwucyfrowej liczby globalnie zróżnicowanych funduszy infrastrukturalnych, koncentrujących się na Europie, Ameryce Północnej i Azji. Fundusze inwestują w różne rodzaje aktywów w sektorze infrastruktury, przy czym szczególną rolę odgrywają zrównoważone źródła energii. Poprzez dywersyfikację na poziomie regionalnym i sektorowym, portfel dąży do defensywnej i umiarkowanej pod względem ryzyka orientacji z pozytywnym wkładem w wyniki.

Portfel inwestycji pośrednich w infrastrukturę również okazał się odporny i odnotował wzrost wartości rynkowej w 2025 roku.

Inne inwestycje alternatywne

Grupa Talanx posiada szeroko zdywersyfikowany portfel private equity z długoterminową perspektywą. Portfel charakteryzuje się wyłącznym dostępem do rynku i był starannie budowany i stale udoskonalany przez dziesięciolecia. Inwestuje w niemal wszystkie sektory, koncentrując się na technologii, towarach konsumpcyjnych, przemyśle i opiece zdrowotnej. Inwestycje są szeroko zdywersyfikowane, z większością w funduszach typu buyout. Grupa Talanx inwestuje na całym świecie, koncentrując się na Stanach Zjednoczonych, Europie i Azji. Dzięki tej strategii inwestycyjnej portfel private equity systematycznie przyczynia się do dochodów inwestycyjnych Grupy i w roku obrotowym 2025 również wygenerował stabilne stopy zwrotu. Niemniej jednak rynek private equity charakteryzuje się obecnie wysokim poziomem dostępnego kapitału inwestycyjnego, umiarkowaną aktywnością w zakresie fuzji i przejęć (M&A) oraz trudnymi warunkami wyjścia z inwestycji. Szczególnie rynek dezinwestycji w Azji nadal stanowi wyzwanie. Natomiast niższe stopy procentowe dla nowych inwestycji mają pozytywny wpływ na oczekiwane stopy zwrotu z inwestycji. Dalsze wyniki będą zależeć od kształtowania się stóp procentowych i cen spółek notowanych na giełdzie. W perspektywie średnio- i długoterminowej widzimy dalszy potencjał wzrostu wartości portfela private equity.

Zysk netto z inwestycji

ZMIANY W DOCHODACH NETTO Z INWESTYCJI

mln euro	2025	2024
Zwykły dochód z inwestycji	5 878	5 513
w tym bieżące przychody z tytułu odsetek	4 346	4 074
w tym przypadający na zysk/stratę z akcji w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności	-13	47
w tym bieżące przychody z funduszy inwestycyjnych	549	452
w tym dochód z nieruchomości	484	458
w tym przychody z kontraktów inwestycyjnych	355	311
Zrealizowane zyski netto ze zbycia inwestycji	-940	-340
Zyski/straty z tytułu zmian wartości godziwej	-143	-117
Wydatki z tytułu kontraktów inwestycyjnych	-346	-311
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji	-130	-141
Pozostałe wydatki inwestycyjne	-431	-724
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	3 888	3 880
Zysk netto z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	1 043	1 893
Zysk netto z inwestycji	4 931	5 772

W minionym roku obrotowym zysk netto z inwestycji w ramach działalności na własne ryzyko wyniósł 3 888 (3 880) mln euro, co stanowi wynik porównywalny z wynikiem osiągniętym w analogicznym okresie poprzedniego roku. Roczna stopa zwrotu netto z inwestycji na własne ryzyko nieznacznie spadła do 2,7% (2,8%).

Bieżący dochód z odsetek wzrósł o 273 mln euro do kwoty 4 346 (4 074) mln euro w porównaniu z rokiem poprzednim. Ten wzrost wynikał ze wzrostu stóp procentowych w poprzednim okresie, które wykorzystaliśmy na nowe inwestycje i reinwestycje. Ma to trwały wpływ na średnią stopę kuponu od naszych papierów wartościowych o stałym dochodzie, która wzrosła do 3,1%, przekraczając średnią stopę kuponu za okres porównawczy (2,9%). Niższy wynik z tytułu amortyzacji obligacji indeksowanych inflacją, który w okresie sprawozdawczym wyniósł 49 (212) mln euro, został z nawiązką skompensowany przez wyższe dochody odsetkowe. Dochody z funduszy inwestycyjnych również wzrosły o 96 mln euro rok do roku do kwoty 549 (452) mln euro, głównie w wyniku wyższych wypłat z naszych funduszy private equity. Wynik z wyceny inwestycji w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności spadł do -13 (47) mln euro.

Łączne zrealizowane zyski/straty netto ze zbycia inwestycji były wyraźnie niższe niż w roku poprzednim i wyniosły -940 (-340) mln euro. Wynikało to z aktywnej restrukturyzacji portfela, w ramach której sprzedawaliśmy oprocentowane papiery wartościowe z ukrytymi zobowiązaniami zgodnie z wymogami dotyczącymi aktywów i pasywów oraz reinwestowaliśmy je w obecnym środowisku stóp procentowych. Odwrotne skutki wynikały z realizacji kolejnych instrumentów dłużnych oraz sprzedaży nieruchomości.

Wynik z tytułu zmian wartości godziwej wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego -143 (-117) mln euro, co stanowi spadek o 26 mln euro w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Wynikało to w szczególności z ujemnych zmian wartości rynkowej naszych inwestycji w fundusze private equity oraz nieruchomości posiadanych za pośrednictwem funduszy, a także ze zmian wartości rynkowej nieruchomości wycenianych według wartości godziwej w naszym portfelu bezpośrednim, przy czym zmiany wartości rynkowej funduszy kapitałowych i infrastrukturalnych posiadanych w ramach funduszy miały efekt kompensujący.

W okresie sprawozdawczym wpływ netto transakcji nabycia i zbycia na wynik finansowy wyniósł -130 (-141) mln euro. Z tej sumy 100 (98) mln euro przypadało na amortyzację liniową, z czego 67 (66) mln euro dotyczyło bezpośrednio posiadanych nieruchomości, a 32 (32) mln euro inwestycji w infrastrukturę. Oprócz tych planowych odpisów amortyzacyjnych odnotowano korekty wartości nieruchomości w wysokości 33 (44) mln euro oraz odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji infrastrukturalnych i nieruchomości w wysokości 19 (5) mln euro. Dodatkowa rezerwa na oczekiwane straty kredytowe (ECL), która ma zostać ujęta zgodnie z MSSF 9 w rachunku zysków i strat, wzrosła o -12 mln euro do -15 (-3) mln euro. Odzwierciedla to zarówno korektę stosowanego prawdopodobieństwa niewypłacalności w odpowiedzi na obecne niepewności makroekonomiczne, jak i zmiany w strukturze portfela.

Pozostałe wydatki inwestycyjne spadły o 293 mln euro do kwoty -431 (-724) mln euro. Spadek w ujęciu rok do roku wynikał przede wszystkim z kosztów związanych z uregulowaniem spornych decyzji w sprawie ponownego ustalenia podatku, wynikających z ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi w 2024 roku.

Wynik netto z inwestycji na rachunek i ryzyko ubezpieczonych w ramach ubezpieczeń na życie, który można przypisać wyłącznie ubezpieczonym, spadł o 849 mln euro do 1043 mln euro (31 grudnia 2024 r.: 1 893 mln euro). Pozycję kompensującą można znaleźć w wyniku finansowym netto z ubezpieczeń ze znakiem odwrotnym.

Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych

Oprócz wzrostu przychodów z inwestycji z aktywów utrzymywanych na własne ryzyko o 8 mln euro do 3888 (3880) mln euro, wynik przypadający na ubezpieczających z tytułu ubezpieczeń na życie powiązanych z funduszami inwestycyjnymi spadł o 849 mln euro. Całkowity zysk netto z inwestycji spadł zatem do kwoty 4 931 (5 772) mln euro. Wynik finansowy netto ubezpieczeń przed skutkami zmian kursów walutowych zmienił się w przeciwnym kierunku, poprawiając się o 422 mln euro do kwoty -4 072 (-4 494) mln euro. Ta zmiana wynikała ze znacznego spadku o 929 mln euro udziału ubezpieczających w dochodach z inwestycji, w tym w dochodach z ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi (-1 968 mln euro; 31 grudnia 2024 r.): -2 897 mln euro) oraz wzrostu kosztów o 508 mln euro z tytułu dyskontowania zobowiązań ubezpieczeniowych (-2 105 mln euro; 31 grudnia 2024 r.: -1 597 mln euro) ze względu na wzrost stóp procentowych.

W ogólnym ujęciu, wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych spadł o 419 mln euro do kwoty 859 (1 278) mln euro.

Więcej informacji można znaleźć w Nocie 28 Dochody netto z inwestycji oraz Nocie 27 Wynik finansowy netto z ubezpieczeń w Notach objaśniających do skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

WYNIK NETTO Z UBEZPIECZEŃ FINANSOWYCH I INWESTYCYJNYCH PRZED WPŁYWEM KURSÓW WALUTOWYCH



¹ W segmencie działalności operacyjnej Grupy ujmowane są przede wszystkim wydatki inwestycyjne spółek Ampega.

Skutki zmian kursów walutowych

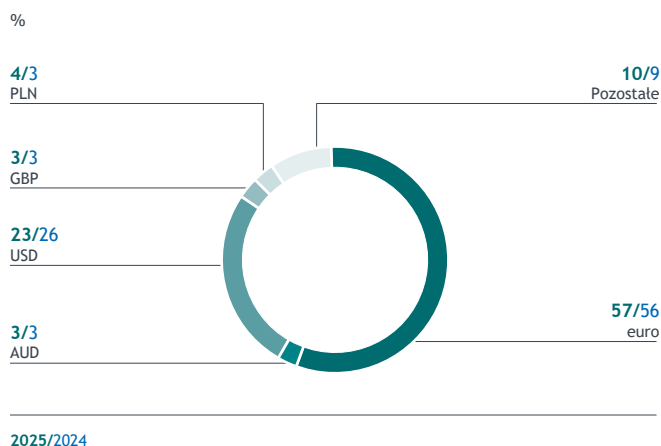
Biorąc pod uwagę międzynarodowy charakter firm ubezpieczeniowych w Grupie, który wynika z naszego modelu biznesowego, istnieją wzajemne powiązania walutowe między naszymi aktywami, pasywami i sytuacją finansową.

Co do zasady, nasi międzynarodowi ubezpieczyciele otrzymują płatności i wypłacają roszczenia w swoich walutach krajowych. Oznacza to, że aktywa są również utrzymywane w walutach obcych (dopasowanie walutowe). Prosimy zapoznać się z ujawnieniami w naszym sprawozdaniu dotyczącym ryzyka w celu poznania dalszych szczegółów. Dla celów skonsolidowanego sprawozdania finansowego kursy wymiany głównych walut zostały przedstawione w rozdziale „Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości – Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych” w Notach.

Jeśli chodzi o zabezpieczenie walutowe, inwestycje denominowane w dolarach amerykańskich stanowią największą część portfela walutowego Grupy Talanx, wynoszącą 23% (26%). Ponadto znaczniejsze pozycje utrzymywane są w funtach brytyjskich, złotych polskich i dolarach australijskich, które łącznie stanowią 10% (9%) wszystkich inwestycji. Łączny udział inwestycji na własne ryzyko denominowanych w walutach obcych wyniósł 43% (44%) na koniec okresu sprawozdawczego.

Nasze inwestycje na własne ryzyko obejmują następujące waluty:

INWESTYCJE



Sytuacja finansowa

Analiza struktury kapitałowej

- Kapitał własny wzrósł o +2,4 mld euro w porównaniu z rokiem poprzednim i wyniósł 20,9 mld euro
- Zobowiązania z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych spadły o 2,0 mld euro do poziomu 137,3 mld euro.

STRUKTURA KAPITAŁU

mln euro	2025		2024	
Kapitał własny	20 897	12%	18 495	10%
Zobowiązania podporządkowane	4 007	2%	4 487	2%
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczeniowych	137 316	76%	139 315	77%
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	671	0%	714	0%
Pozostałe rezerwy	4 275	2%	4 354	2%
Zobowiązania	11 220	6%	11 017	6%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 411	1%	2 014	1%
Pasywa ujęte w grupach do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	16	0%	23	0%
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	180 814	100%	180 419	100%

Znaczące zmiany w strukturze kapitałowej

W ogólnym ujęciu, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto (tj. saldo aktywów i pasywów wynikających z umów ubezpieczeniowych/reasekuracyjnych) spadły o 1,0% czyli 1,3 mld euro r/r do kwoty 129,4 (130,7) mld euro. Ten spadek wynikał w całości ze zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej (-6,1 mld euro). Natomiast zobowiązania z tytułu poniesionych szkód wykazały tendencję odwrotną (wzrost o 4,8 mld euro). W tym kontekście spadek zobowiązań z tytułu pozostałych ubezpieczeń wynikał głównie z segmentów Detalicznego Niemcy oraz reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych, natomiast wzrost zobowiązań z tytułu poniesionych szkód wynikał głównie z segmentów reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych oraz korporacyjnych i specjalistycznych. Przedstawione rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są w pełni pokrywane przez nasze inwestycje.

Marża z tytułu usług umownych netto Grupy wzrosła o 0,1 mld euro do 11,5 (11,4) mld euro, natomiast łączna korekta z tytułu ryzyka netto spadła o 0,1 mld euro do 5,1 (5,3) mld euro. Na wynik netto umownej marży wpłynęły głównie wyniki Pionu Reasekuracji (7,9 (8,2) mld euro) oraz Pionu Detalicznego Niemcy (3,2 (2,9) mld euro).

Zobowiązania ujęte w grupach przeznaczonych do zbycia wyniosły na koniec okresu sprawozdawczego 16 mln euro i dotyczą zobowiązań związanych z portfelem ubezpieczeniowym w pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym.

Transakcje pozabilansowe

Informacje na temat zobowiązań warunkowych można znaleźć w rozdziale „Pozostałe ujawnienia – zobowiązania warunkowe i inne zobowiązania finansowe” w Notach.

Zarządzanie aktywami/zobowiązaniami (ALM)

Struktura naszych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i innych zobowiązań leży u podstaw strategii inwestycyjnej Grupy. Skupiamy się tutaj na zarządzaniu aktywami/pasywami – w miarę możliwości zmiany wartości naszych inwestycji wywołane przez rynek inwestycyjny powinny odpowiadać zmianom naszych pasywów technicznych i powinny spełniać nasze wymagania po stronie pasywów. Dzięki temu nasze ekspozycje są stabilne w obliczu zmienności rynku kapitałowego.

W związku z tym odzwierciedlamy kluczowe cechy naszych pasywów, takie jak termin zapadalności, struktura walutowa i wrażliwość na inflację, inwestując w miarę możliwości w aktywa, które zachowują się w podobny sposób. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z naszymi ujawnieniami w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka na stronie 206 i kolejnych.

Efektywny czas trwania portfela instrumentów dłużnych Grupy Talanx wynosi 5,7 (6,4) lat według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Efektywny czas trwania jest miarą wrażliwości na stopę procentową wartości bieżącej aktywów/pasywów, która uwzględnia opcje. Im większa wartość, tym większa wrażliwość na stopy procentowe. W ramach poszczególnych segmentów czas trwania jest zarządzany zgodnie z wymaganiami dotyczącymi działalności ubezpieczeniowej, jak opisano powyżej. Przykładowo, efektywny czas trwania inwestycji w pionie Detalicznym Niemcy wynoszący 10,1 (10,8) lat jest stosunkowo długi w porównaniu do pionu Korporacyjnego i Specjalistycznego wynoszącej 4,0 (4,2) lat. Odzwierciedla to szczególną długość okresu zaangażowania kapitałowego w przypadku produktów ubezpieczeń na życie. Ubezpieczyciele i firma Ampega Asset Management GmbH regularnie współpracują ze sobą w celu koordynowania czasu trwania aktywów i wymagań po stronie pasywów.

Korzystamy również z pochodnych instrumentów finansowych, aby jak najefektywniej zarządzać naszymi aktywami. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z Notą 14 do skonsolidowanego bilansu.

Proces zarządzania kapitałem



Skuteczne i efektywne zarządzanie kapitałem jest podstawowym elementem zintegrowanych narzędzi zarządzania Grupy w celu optymalizacji zaangażowanego kapitału. Czyniąc to, rozróżniamy między perspektywą regulacyjną Grupy HDI a perspektywą ekonomiczną Grupy Talanx. Wyróżniamy następujące koncepcje kapitałowe:

- Podstawowe środki własne
- Wymagany kapitał wypłacalności

Termin „podstawowe środki własne” odnosi się do kapitału ekonomicznego dostępnego w jednostce biznesowej. Te środki stanowią nadwyżkę aktywów nad pasywami w bilansie wypłacalności. Różnią się one od kapitału własnego zgodnie z MSSF (skorygowanego o wartości niematerialne i prawne) tym, że ujawniają niezrealizowane zyski i straty na aktywach lub pasywach po opodatkowaniu, kapitale hybrydowym i funduszach nadwyżkowych. Do celów regulacyjnych Grupa HDI stosuje pojęcie „kwalifikujących się środków własnych”. W szczególności różnią się one od podstawowych środków własnych Grupy Talanx tym, że obejmują środki własne firmy HDI V. a. G. i odliczają podstawowe środki własne przekraczające wymagany kapitał wypłacalności, które można przypisać udziałom mniejszościowym („haircut”).

Wymagany kapitał wypłacalności to kwota kapitału niezbędna do prowadzenia działalności ubezpieczeniowej. Jest on obliczany dla celów nadzorczych (Wypłacalność 2) przy użyciu poziomu ufności 99,5% dla okresu jednego roku. W przypadku Grupy HDI kapitał wymagany w tym celu jest określany przy użyciu zatwierdzonego modelu kapitału wewnętrznego. Wymagany kapitał wypłacalności Grupy Talanx różni się od kapitału Grupy HDI tym, że inaczej rozlicza plany emerytalne i nie uwzględnia firmy HDI V. a. G. ze względu na inną skonsolidowaną grupę.

Stosunek podstawowych środków własnych do wymaganego kapitału wypłacalności jest wskaźnikiem adekwatności kapitałowej. Poziom ufności stosowany w ramach strategii ryzyka Grupy Talanx przekracza poziom wymagany przez regulacje nadzorcze (poziom ufności 99,5%, szok 200-letni).

Współczynnik płynność II dla Grupy HDI, określony na potrzeby przepisów nadzorczych, mieści się w przedziale docelowym od 150% do 200%, bez uwzględnienia środków przejściowych. Minimalny docelowy wskaźnik adekwatności kapitałowej Grupy Talanx z ekonomicznego punktu widzenia wynosi 200%.

Głównym celem zarządzania kapitałem spółki Talanx jest ochrona jego siły finansowej i zwiększenie efektywności kapitałowej. Zgodnie z tym Grupa Talanx systematycznie alokuje kapitał w oparciu o relację ryzyka do stopy zwrotu oraz swój docelowy portfel, wykraczając poza spełnianie ustawowych wymogów kapitałowych oraz – w drugiej kolejności – wymogów agencji ratingowych (wymogi modelu kapitałowego Standard & Poor's dla ratingu „AA”). Nadwyżki kapitału lub płynności są w miarę możliwości przenoszone do spółki holdingowej. Na przykład, jeśli poszczególne spółki są znacznie nadmiernie dokapitalizowane, zarządzanie kapitałem ma na celu systematyczne zmniejszanie wolnej nadwyżki kapitału i reinwestowanie go w bardziej efektywny sposób w innym miejscu w Grupie. Naszym celem jest jak najbardziej efektywne wykorzystanie kapitału przy jednoczesnym zapewnieniu doskonałego poziomu adekwatności kapitałowej.

Optymalizując strukturę kapitałową Grupy, nasze działania w zakresie zarządzania kapitałem chronią nasze zasoby kapitałowe, zarówno z punktu widzenia ratingów, jak i z perspektywy wypłacalności i ekonomii. Ponadto zapewniają generowanie trwałych dywidend dla akcjonariuszy, zgodnie ze strategią spółki Talanx. W przyszłości nasza struktura kapitałowa musi nadal umożliwiać nam reagowanie na organiczne i zewnętrzne możliwości wzrostu zarówno na poziomie Grupy, jak i pionów, a także oferować pewność, że zmienność na rynkach kapitałowych i w branży ubezpieczeniowej może zostać zaabsorbowana bez obniżania naszego docelowego poziomu zaufania. Efektywne zarządzanie przez firmę Talanx swoimi źródłami kapitału jest silnym sygnałem dla obecnych i potencjalnych inwestorów, że spółka Talanx wykorzystuje udostępniony kapitał w sposób odpowiedzialny. Firma Talanx AG monitoruje zasoby kapitałowe swoich spółek zależnych z najwyższą starannością w ramach działań związanych z zarządzaniem kapitałem w całej Grupie.

Kolejnym podstawowym celem jest rozsądne zastępowanie kapitału własnego zamiennikami, takimi jak kapitał hybrydowy, co ma pozytywny wpływ na strukturę kapitałową Grupy.

Kapitał własny

Wskaźnik kapitału własnego i zwrot z kapitału własnego

Wskaźnik kapitału własnego, zdefiniowany jako stosunek całkowitego kapitału własnego do aktywów ogółem, oraz zwrot z kapitału własnego zmieniły się w następujący sposób:

ZMIANY WSKAŹNIKA KAPITAŁU WŁASNEGO

mln euro	2025	2024
Całkowity kapitał własny	20 897	18 495
w tym udziały mniejszościowe	7 429	6 834
Aktywa ogółem	180 814	180 419
Wskaźnik kapitału własnego	11,6%	10,3%

ZWROT Z KAPITAŁU WŁASNEGO

mln euro	2025	2024
Zysk netto Grupy ¹	2 480	1 977
Zwrot z kapitału własnego ²²	19,7%	17,9%

¹ Zysk netto z wyłączeniem udziałów mniejszościowych.

²² Stosunek zysku netto z wyłączeniem udziałów mniejszościowych do średniego kapitału własnego z wyłączeniem udziałów mniejszościowych.

Zmiany w kapitale własnym

Kapitał własny wzrósł o 2 402 mln euro – o 13% – do 20 897 (18 495) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego.

Kapitał własny Grupy (kapitał własny z wyłączeniem udziałów mniejszościowych) wzrósł o 1 807 mln euro do 13 468 (11 661) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu z 31 grudnia 2024 r. Wzrost ten częściowo wynikał z zysku netto, z którego 2 480 (1 977) mln euro przypada na naszych akcjonariuszy i który został w całości zatrzymany. Zostało to skompensowane wypłatą dywidendy w wysokości 697 (607) mln euro na rzecz akcjonariuszy spółki Talanx AG w maju w okresie sprawozdawczym. Ponadto skumulowane pozostałe inne dochody (pozostałe kapitały rezerwowe) wzrosły o -190 mln euro do -889 mln euro w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. Zmiana w pozostałych rezerwach wynika głównie ze zmiany przychodów/kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń wynikających z zawartych umów ubezpieczeniowych (1 427 mln euro) oraz, z drugiej strony, ze skutków przeliczeń walutowych wynikających z umocnienia się euro względem niemal wszystkich istotnych walut (-775 mln euro) oraz zmiany niezrealizowanych zysków z inwestycji (-851 mln euro), co obejmuje przeklasyfikowanie kwoty 269 mln euro do zysków zatrzymanych.

Udziały mniejszościowe w kapitale własnym wzrosły o 595 mln euro (8,7%) do 7 429 mln euro. Zysk netto przypadający na udziały mniejszościowe w okresie sprawozdawczym wyniósł 1 409 (1 307) mln euro. Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy spoza Grupy w wysokości 594 (530) mln euro dotyczyła głównie firmy Hannover Re Group.

KAPITAŁ WŁASNY WEDŁUG PIONÓW, W TYM UDZIAŁY MNIEJSZOŚCIOWE

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Pion		
Korporacyjny i Specjalistyczny	3 339	3 021
w tym udziały mniejszościowe	—	—
Detaliczny Międzynarodowy	3 331	3 132
w tym udziały mniejszościowe	40	38
Detaliczny Niemcy	1 773	1 587
w tym udziały mniejszościowe	31	31
Reasekuracja	13 874	12 631
w tym udziały mniejszościowe	7 476	6 845
Działalność Grupy	-1 298	-1 767
w tym udziały mniejszościowe	—	—
Konsolidacja	-121	-109
w tym udziały mniejszościowe	-119	-81
Całkowity kapitał własny	20 897	18 495
Kapitał własny Grupy	13 468	11 661
Udziały mniejszościowe	7 429	6 834

Ujemna wartość wykazana przez segment operacji Grupy odzwierciedla dźwignię finansową spółki Talanx AG. Jako spółka holdingowa Grupy, spółka Talanx AG jest odpowiedzialna za finansowanie Grupy w obszarze ubezpieczeń bezpośrednich oraz za spółki w segmencie operacji Grupy. Oprócz rozszerzenia funkcji spółki holdingowej, nabycie licencji reasekuracyjnej w 2019 r. rozszerzyło również działalność ubezpieczeniową, chociaż jej wolumen nie jest obecnie wystarczający, aby zrównoważyć skutki finansowania. Powiązane zobowiązania dotyczą głównie dwóch obligacji podporządkowanych o łącznej wartości 1 247 (1 247) mln euro, rezerw na świadczenia emerytalne w wysokości 769 (827) mln euro, zobowiązań z tytułu obligacji w wysokości 2 493 (2 485) mln euro, zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych w wysokości 1 655 (1 295) mln euro oraz rezerw na podatki w wysokości 274 (152) mln euro. W bilansie spółki Talanx AG te zobowiązania są kompensowane przede wszystkim przez aktywa płynne, udziały w spółkach zależnych – które są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z metodą proporcjonalnego udziału w kapitale własnym tych spółek – a także aktywa z tytułu posiadanych umów reasekuracyjnych oraz roszczenia o zwrot podatku.

Zmiany w nieujętych rezerwach z tytułu wyceny

Nieujęte rezerwy z tytułu wyceny przedstawione w poniższej tabeli nie zostały skorygowane o zobowiązania techniczne. Rezerwy na wycenę w wysokości 0,5 (0,6) mld euro dotyczą głównie nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Prosimy odnieść się do informacji zawartych w „Notach do skonsolidowanego bilansu” dotyczących „Nieruchomości inwestycyjnych”, „Instrumentów finansowych wycenianych według kosztu”, „Hierarchii wartości godziwej – instrumenty finansowe”, „Pozostałych aktywów”, „Zobowiązań podporządkowanych” oraz „Zobowiązań z tytułu obligacji i pożyczek”.

KAPITAŁ WŁASNY I NIEUJĘTE REZERWY Z WYCENY

mld euro	2025	2024
Kapitał własny Grupy	20,9	18,5
Nieujęte rezerwy z tytułu wyceny przed opodatkowaniem i udziałami mniejszościowymi	0,7	0,8

Płynność i finansowanie

Wpływy pieniężne spółki Talanx AG pochodzą głównie z dywidend oraz transferów zysków i strat ze spółek zależnych, a także z kapitału własnego i zadłużenia pozyskanego na rynku kapitałowym. Koordynując potrzeby kapitałowe Grupy Talanx i poszczególnych pionów, jednym z głównych zadań spółki Talanx AG jest optymalizacja dostępu Grupy do płynności przy jednoczesnej minimalizacji kosztów finansowania. Regularne planowanie płynności i strategia inwestycyjna dostosowana do wymogów płynności zapewniły, że Grupa była w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań płatniczych przez cały czas. Ponadto szereg umów dotyczących rachunków bieżących zapewnia niezawodny dostęp do wewnętrznych funduszy Grupy, co dodatkowo zwiększa elastyczność finansową zarówno spółki Talanx AG, jak i Grupy Talanx.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała jedną odnawialną linię kredytową o wartości nominalnej 250 mln euro. Ta linia kredytowa nie była wykorzystana na koniec okresu sprawozdawczego.

Firma Hannover Re SE należycie wypowiedziała i spłaciła podporządkowaną obligację o wartości 500 mln EUR wyemitowaną w 2014 roku. Ponadto spółki Grupy posiadały również obligacje o wartości nominalnej 50 mln euro, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Pożyczka podporządkowana od firmy HDI Assicurazioni S. p. A. o wartości nominalnej 25 mln euro i oprocentowaniu 7,25% została spłacona w całości w trakcie roku obrotowego.

Oprócz środków wynikających z opisanych powyżej zmian w kapitale własnym i zaciągniętych pożyczek, możemy również wykorzystać nasze aktywa do pokrycia rezerw i zobowiązań. Różne instytucje kredytowe udzieliły nam gwarancji w formie akredytyw jako poręczenie naszych zobowiązań technicznych. Więcej informacji na temat naszego zarządzania płynnością można znaleźć w rozdziale „Ryzyko płynności” sprawozdania dotyczącego ryzyka.

Analiza zadłużenia

Nasze obligacje podporządkowane i inne instrumenty dłużne są wykorzystywane w celu uzupełnienia naszego kapitału własnego, aby zoptymalizować nasz koszt kapitału i pomóc w utrzymaniu odpowiedniej płynności przez cały czas. Poniższa tabela zawiera przegląd zamortyzowanych kosztów naszych pożyczek.

ZMIANY W ZADŁUŻENIU

mln euro	2025	2024
Obligacje podporządkowane wyemitowane przez firmę Talanx AG	1 247	1 247
Obligacja podporządkowana wyemitowana przez Hannover Rück SE	2 736	3 183
Pożyczki podporządkowane zaciągnięte przez firmę HDI Assicurazioni S. p.A.	11	45
Pożyczki podporządkowane HDI Global SE	13	13
Obligacje wyemitowane przez Talanx AG	2 493	2 485
Obligacje wyemitowane przez Hannover Rück SE	748	748
Pożyczki hipoteczne zaciągnięte przez HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG	193	180
Pożyczki hipoteczne zaciągnięte przez firmę Hannover Re Real Estate Holdings, Inc.	143	188
Pożyczki z inwestycji infrastrukturalnych	46	28
Pożyczki hipoteczne zaciągnięte przez Real Estate Asia Select Fund Limited	230	214
Pożyczki hipoteczne KOP4 GmbH & Co. KG	39	39
Ogółem	7 899	8 370

Więcej informacji na temat pożyczek oraz ich zmian można znaleźć w Nocie 17 i Nocie 22 „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego bilansu”.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy są w dużej mierze zdeterminowane przez jej model biznesowy, który jest typowy dla zakładu zajmującego się ubezpieczeniami bezpośrednimi i reasekuracją. Zazwyczaj otrzymujemy składki z góry za ryzyko, które podjęliśmy i dokonujemy płatności dopiero później, w przypadku roszczenia. Te środki są lokowane w instrumenty przynoszące odsetki do czasu, gdy będą potrzebne, co pozwala na uzyskiwanie regularnego dochodu. W związku z tym nie traktujemy sprawozdania z przepływów pieniężnych jako substytutu planowania płynności finansowej ani planowania finansowego, ani też nie wykorzystujemy go jako narzędzia zarządzania.

PODSUMOWANIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

mln euro	2025	2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 373	8 431
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 733	-6 794
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-2 046	-1 584
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	594	53

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej charakteryzują się głównie zmianami przepływów pieniężnych z działalności ubezpieczeniowej i dochodów z inwestycji, takich jak otrzymane odsetki i dywidendy.

Wpływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wynikał głównie z zakupu instrumentów finansowych oraz wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży i zapadalności instrumentów finansowych – zgodnie z polityką inwestycyjną spółki, ze szczególnym uwzględnieniem dopasowania walut i terminów zapadalności zobowiązań technicznych. Aby uzyskać informacje na temat zmian w portfelu inwestycyjnym, proszę zapoznać się z częścią „Zmiany w inwestycjach” w tej sekcji.

Na przepływy pieniężne z działalności finansowej wpływ miały przede wszystkim wypłaty dywidend za ostatni rok obrotowy, zapłacone odsetki od pożyczek oraz saldo z tytułu zaciągnięcia i spłaty zobowiązań długoterminowych, głównie obligacji, w okresie sprawozdawczym. Aby uzyskać informacje na temat działalności finansowej, proszę zapoznać się z częścią „Płynność i finansowanie” w niniejszej sekcji.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, obejmujące środki pieniężne w bankach, czeki oraz środki pieniężne w kasie, a także stanowiące sumę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej [594 (53) mln euro], wzrosły łącznie o 0,1 mld euro w ujęciu rok do roku, osiągając poziom 5,3 (5,2) mld euro po uwzględnieniu wpływu kursów walutowych.

Ratingi Grupy

Grupa Talanx i jej spółki ponownie otrzymały bardzo dobre ratingi od międzynarodowych agencji ratingowych Standard & Poor's (S&P) i AM Best w roku sprawozdawczym. W ogólnym ujęciu, należy dokonać rozróżnienia między ratingami siły finansowej ubezpieczyciela a ratingami kredytowymi emitenta lub kontrahenta. Pierwszy z nich ocenia przede wszystkim zdolność firmy do wywiązywania się ze zobowiązań wobec ubezpieczających, podczas gdy drugi ocenia jej ogólną jakość kredytową.

Ratingi siły finansowej emitenta

Na koniec okresu sprawozdawczego agencja AM Best potwierdziła rating siły finansowej Grupy Ubezpieczeń Bezpośrednich na poziomie A+ („superior”). Systematyczny postęp, jaki Grupa poczyniła w ostatnich latach pod względem coraz bardziej zdywersyfikowanej siły zysków i kultury zarządzania ryzykiem, został wymieniony jako kluczowy czynnik w tym zakresie. Perspektywa jest nadal oceniana jako „stabilna”. Agencja AM Best potwierdziła również rating siły finansowej podgrupy Hannover Re na poziomie A+ („superior”) i stabilną perspektywę. Agencja ratingowa uzasadniła utrzymanie bardzo wysokiej oceny na podstawie zdrowej sytuacji dochodowej i doskonałej kapitalizacji.

W dniu 5 lutego 2025 r. agencja S&P podwyższyła rating podgrupy ubezpieczeń bezpośrednich z A+ do AA-, z perspektywą stabilną. Agencja ratingowa uzasadniła swoją decyzję, powołując się w szczególności na rosnącą dywersyfikację zysków w różnych klasach biznesowych i regionach. W okresie sprawozdawczym podwyższono również ratingi siły finansowej poszczególnych spółek zależnych przyznawane przez agencję S&P. Perspektywy pozostają stabilne. Rating firmy Hannover Re – jak również jego stabilna perspektywa – pozostały niezmienione i zostały potwierdzone na poziomie AA-. Ratingi siły finansowej Grupy są obecnie następujące:

RATINGI SIŁY FINANSOWEJ DLA GRUPY I JEJ PODGRUP

	Standard & Poor's		AM Best	
	Rating	Perspektywa	Rating	Perspektywa
Grupa Talanx ¹	—	—	A+	Stabilna
Talanx Primary Insurance Group ²	AA-	Stabilna	—	—
Hannover Re podgrupa ³	AA-	Stabilna	A+	Stabilna

¹ Definicja stosowana przez AM Best: "HDI V. a. G. i jej oceniane ubezpieczeniowe spółki zależne".

² Podgrupa ubezpieczycieli bezpośrednich obejmująca HDI V. a. G.; definicja: „Grupa ubezpieczeń bezpośrednich spółki Talanx”. Odpowiada pionom Korporacyjny i Specjalistyczny, Detaliczny Międzynarodowy i Detaliczny Niemcy, w tym Talanx AG.

³ Firma Hannover Rück SE i jej główne spółki; odpowiada Pionowi Reasekuracji Grupy Talanx.

Ratingi kredytowe emitenta

Agencja AM Best potwierdziła również rating kredytowy emitenta spółki Talanx AG na koniec okresu sprawozdawczego. Rating kredytowy emitenta Talanx AG pozostaje zatem na poziomie aa- z perspektywą „stabilną”. W dniu 5 lutego 2025 r., w następstwie poprawy ratingu siły finansowej, agencja S&P podwyższyła rating kredytowy emitenta spółki Talanx AG z A+ z perspektywą stabilną do AA- z perspektywą stabilną. Oznacza to, że agencje nadal oceniają rating kredytowy spółki Talanx AG jako bardzo dobry (S&P) lub doskonały (AM Best).

RATINGI KREDYTOWE EMITENTA

	Standard & Poor's		AM Best	
	Rating	Perspektywa	Rating	Perspektywa
Talanx AG	AA-	Stabilna	aa-	Stabilna
Hannover Rück SE	AA-	Stabilna	aa	Stabilna

Ponadto istnieją różne ratingi emitenta dotyczące obligacji wyemitowanych i/lub gwarantowanych przez firmę Talanx AG. Te ratingi oraz wszystkie inne ratingi emitenta dla obligacji i pożyczek wyemitowanych przez spółki Grupy są wymienione w Notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: w Nocie 17 Zobowiązania podporządkowane i Nocie 22 Obligacje i pożyczek.

Ratingi siły finansowej naszych zależnych zakładów ubezpieczeń bezpośrednich można znaleźć na stronie internetowej Talanx AG, natomiast szczegółowe informacje na temat ratingów Hannover Re i jej spółek zależnych są dostępne na stronie internetowej Hannover Rück SE (www.hannover-re.com).

Talanx AG (wersja skrócona zgodnie z HGB)

Roczne sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności za rok obrotowy 2025, w wersji obowiązującej na dzień sprawozdawczy, zostały sporządzone zgodnie z przepisami niemieckiego kodeksu handlowego (HGB), niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG), niemieckiej ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG) oraz niemieckiego rozporządzenia w sprawie rachunkowości zakładów ubezpieczeń (RechVersV).

Talanx AG – jako notowana na giełdzie spółka holdingowa zajmująca się finansami i zarządzaniem – jest odpowiedzialna za zarządzanie spółkami zależnymi Grupy. Rachunek zysków i strat spółki Talanx jest zatem również kształtowany przez przychody i koszty związane z jego spółkami stowarzyszonymi i długoterminowymi inwestycjami kapitałowymi. Ponadto Talanx AG jako reasekurator ubezpiecza ryzyko majątkowe/osobowe spółek Grupy.

Zysk netto za rok obrotowy zgodnie z HGB jest kluczowym wskaźnikiem zarządzania dla spółki Talanx AG, ponieważ dywidendy podlegające podziałowi są mierzone na podstawie zysku netto za rok obrotowy zgodnie z HGB.

Wyniki finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (HGB)

mln euro	2025	2024
Konta techniczne		
Zysk netto przed rezerwą wyrównawczą	11	-0
Zmiana stanu rezerwy wyrównawczej i podobnych rezerw	28	-48
Wynik na ubezpieczeniach na własny rachunek	39	-49
Rezerwa nietechniczna	1 813	1 441
Dochód z inwestycji		
Wydatki inwestycyjne	9	2
Pozostałe przychody	42	45
Pozostałe wydatki	416	504
Wynik poza ubezpieczeniowy	1 430	980
Wynik z działalności podstawowej	1 468	932
Podatki	142	92
Przychody netto za rok obrotowy	1 326	840

Wynik z działalności ubezpieczeniowej przed uwzględnieniem rezerwy wyrównawczej wyniósł w okresie sprawozdawczym 11 (-0) mln euro. W okresie sprawozdawczym spółka Talanx AG odnotowała bardzo niski poziom dużych strat. Prawie wszystkie duże straty dotyczyły pożarów w zakładach produkcyjnych, a największe roszczenie w wysokości nieco poniżej 7 mln euro pochodziło z Turcji. W 2025 r. spółka Talanx AG nie poniosła żadnych dużych szkód spowodowanych klęskami żywiołowymi.

Wyniki w poszczególnych liniach biznesowych

DZIAŁALNOŚĆ UBEZPIECZENIOWA JAKO CAŁOŚĆ

	2025		2024	
mln euro	Brutto	Netto	Brutto	Netto
Składki przypisane	1 196	359	1 447	341
Składki uzyskane	1 187	359	1 426	328
Wydatki na roszczenia ubezpieczeniowe	818	310	921	295
Wydatki na działalność ubezpieczeniową	195	32	248	28
Wynik na ubezpieczeniach na własny rachunek	192	39	196	-49
%				
Współczynnik wydatków	68,9	86,4	64,6	90,0
Współczynnik kosztów	16,4	9,0	17,4	8,6
Wskaźnik szkodowo-kosztowy	85,3	95,4	82,0	98,6

SKŁADKI BRUTTO WEDŁUG LINII BIZNESOWYCH

	2025		2024	
	mln euro	%	mln euro	%
Ubezpieczenie techniczne	383	32,0	194	13,4
Ubezpieczenia od wszelkiego ryzyka	320	26,7	646	44,7
Ubezpieczenia od ognia	163	13,6	179	12,4
Pozostałe ubezpieczenia	137	11,5	154	10,7
Ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej	91	7,6	122	8,5
Ubezpieczenia pojazdów mechanicznych	78	6,5	97	6,7
Ubezpieczenia morskie i lotnicze	25	2,0	51	3,5
Ubezpieczenia osobowe	0	0	3	0,2
Ogółem	1 196	100,0	1 447	100,0

Ubezpieczenie techniczne

Łącznie 32,0% (13,4%) czyli 383 (194) mln euro składek brutto można przypisać ubezpieczeniom technicznym. Wzrost składek wynikał głównie z korekty składek między linią ubezpieczeń od wszelkich ryzyk a linią ubezpieczeń technicznych, co spowodowało zmniejszenie wolumenu w linii ubezpieczeń od wszelkich ryzyk na korzyść linii ubezpieczeń technicznych. Linia ubezpieczeń technicznych wykazała poprawę wskaźnika szkodowości w porównaniu z poprzednim rokiem, częściowo w wyniku korekty składki, co doprowadziło do zysku brutto z działalności ubezpieczeniowej w wysokości 124 (-21) mln euro. Wskaźnik szkodowości brutto spadł do 41,2% (86,1%).

Ubezpieczenie od wszystkich ryzyk

Przychody ze składek brutto z tytułu ubezpieczeń od wszystkich ryzyk wyniosły 320 (646) mln euro, co stanowi 26,7% (44,7%) łącznych składek. Spadek ten wynikał ze zmian na rynku, które doprowadziły do jego osłabienia, co z kolei spowodowało spadek składek reasekuracyjnych, a także z opisanej powyżej korekty składek między ubezpieczeniami od wszelkich ryzyk a ubezpieczeniami technicznymi. Wskaźnik szkodowości brutto wzrósł do 95,3% (18,5%) w związku z opisaną powyżej korektą składek, wzrostem podstawowej szkodowości oraz ujemnym wynikiem likwidacji szkód. Techniczny wynik brutto wyniósł -14 (339) mln euro.

Ubezpieczenia od ognia

Składki brutto z tytułu ubezpieczeń od ognia wyniosły 163 (179) mln euro, co odpowiadało udziałowi w wysokości 13,6% (12,4%). Oznaczało to, że składki brutto w tej linii biznesowej pozostawały praktycznie stabilne, z wyłączeniem wahań rynkowych. Współczynnik szkodowości brutto wyniósł 66,4% (98,5%) ze względu na niski poziom dużych strat, a wynik brutto z działalności ubezpieczeniowej wyniósł 28 (-26) mln euro.

Pozostałe ubezpieczenia

Pozostałe ubezpieczenia obejmują głównie pozostałe ubezpieczenia majątkowe oraz inne rodzaje ubezpieczeń majątkowych, w tym kompleksowe ubezpieczenie mienia domowego, ubezpieczenie od szkód spowodowanych burzą oraz ubezpieczenie ochrony prawnej. Na poziomie 137 (154) mln euro pozostałe ubezpieczenia stanowiły 11,5% (10,7%) składek brutto. Brak strat spowodowanych klęskami żywiołowymi przyczynił się do znacznej poprawy wskaźnika szkodowości brutto do poziomu 41,5% (132,0%), a wynik techniczny brutto wyniósł 69 (-92) mln euro.

Ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej

Linia ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej stanowiła 7,6% (8,5%) przychodów brutto. Przychody ze składek brutto spadły o 25,4% ze 122 mln euro w 2024 r. do 91 mln euro w okresie sprawozdawczym. Wskaźnik szkodowości brutto wzrósł w 2025 r. do 147,9% (103,1%) w wyniku zwiększenia rezerw, co spowodowało, że wynik brutto z tytułu ubezpieczeń wyniósł -45 (3) mln euro.

Ubezpieczenia komunikacyjne

Składki brutto z ubezpieczeń komunikacyjnych wyniosły 78 (97) mln euro, co stanowi udział na poziomie 6,5% (6,7%). Wskaźnik szkodowości brutto spadł do 57,8% (92,9%), a wynik brutto z tytułu ubezpieczeń wyniósł 8 (-23) mln euro.

Działalność pozaubezpieczeniowa

Saldo przychodów i kosztów z inwestycji wzrosło do 1 803 (1 439) mln euro. Uwzględniony w tym zysk netto z długoterminowych inwestycji kapitałowych, wynikający z dochodu z długoterminowych inwestycji kapitałowych oraz dochodu z transferów zysków i strat z naszych spółek zależnych, wzrósł w roku obrotowym do 1 697 (1 342) mln euro. Firma HDI Global SE odnotowała transfer zysku w wysokości 420 (412) mln euro, firma HDI Deutschland AG w wysokości 231 (233) mln euro, a firma HDI International AG w wysokości 365 (161) mln euro. Przychody z tytułu udziału w firmie Hannover Rück SE wyniosły w roku obrotowym 545 (436) mln euro.

Saldo netto pozostałych przychodów i kosztów wyniosło -374 (-459) mln euro i w minionym roku obrotowym obejmowało koszty z tytułu dotacji wewnątrzgrupowych ujętych w rachunku zysków i strat w łącznej wysokości 186 (-) mln euro na rzecz firm HDI Versicherung AG, HDI Global SE oraz HDI Global Specialty SE. Natomiast na wynik roku poprzedniego wpływ miały deklaracje odszkodowawcze wystawione na rzecz spółek ubezpieczeń na życie w Grupie w związku z kosztami wynikającymi ze spornych dodatkowych decyzji podatkowych w wysokości 247 mln euro, dotyczących ryzyk związanych z inwestycjami kapitałowymi.

Zysk netto za rok obrotowy wzrósł r/r do 1 326 (840) mln euro. Po dodaniu zatrzymanego zysku z lat ubiegłych w wysokości 936 (794) mln euro, zysk do podziału wyniósł 2 263 (1 634) mln euro. Propozycja podziału zysku do podziału znajduje się w Notach do sprawozdania rocznego Grupy.

Aktywa i pasywa

STRUKTURA BILANSU - AKTYWA (HGB)

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i inne długoterminowe inwestycje kapitałowe	10 432	10 443
Pozostałe inwestycje	1 040	854
Środki zatrzymane przez firmy cedujące z działalności cedowanej do reasekuracji	24	30
Należności	1 807	1 698
Pozostałe aktywa	727	372
Aktywa ogółem	14 029	13 398

Podobnie jak w poprzednich latach, bilans spółki Talanx AG jest kształtowany głównie przez jej rolę jako spółki holdingowej, a po stronie aktywów w dużej mierze przez długoterminowe inwestycje kapitałowe w spółki zależne, które są denominowane w euro. Działalność reasekuracyjna została również uwzględniona w poszczególnych pozycjach bilansu. Łączne aktywa wzrosły o 4,7% do kwoty 14 029 (13 398) mln euro. Inwestycje w spółki stowarzyszone i udziały kapitałowe pozostały mniej więcej na poziomie z poprzedniego roku i wyniosły 10 432 (10 443) mln euro. Pozostałe inwestycje wzrosły do kwoty 1 040 (854) mln euro w związku z wyższymi krótkoterminowymi depozytami overnight i depozytami terminowymi. Należności wzrosły do 1 807 (1 698) mln euro, w szczególności ze względu na wyższe należności z tytułu umów transferu zysków i strat ze spółkami zależnymi. Pozostałe aktywa w okresie sprawozdawczym obejmowały wyższe środki pieniężne na rachunkach bankowych.

STRUKTURA BILANSU - KAPITAŁ WŁASNY I PASywa (HGB)

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny	7 196	6 567
Zobowiązania podporządkowane	1 250	1 250
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 048	1 129
Pozostałe rezerwy	1 293	1 201
Pozostałe zobowiązania	3 242	3 251
Kapitał własny i zobowiązania ogółem	14 029	13 398

Struktura kapitałowa spółki Talanx AG i struktura jej zobowiązań odzwierciedlają przede wszystkim jej rolę jako spółki holdingowej, która została rozszerzona o działalność reasekuracyjną podjętą w 2019 roku. Kapitał własny wyniósł 7 196 (6 567) mln euro. Wzrost o 629 mln euro wynikał ze wzrostu zysku do podziału.

Zobowiązania podporządkowane pozostały na niezmiennym poziomie w stosunku do poprzedniego roku i wyniosły 1 250 mln euro.

W minionym roku obrotowym rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe spadły do kwoty 1 048 (1 129) mln euro, głównie w wyniku zmniejszenia zobowiązań z tytułu poniesionych szkód. Pozostałe rezerwy wzrosły do kwoty 1 293 (1 201) mln euro, głównie z powodu wyższych rezerw podatkowych.

Pozostałe zobowiązania pozostały mniej więcej na poziomie z poprzedniego roku i wyniosły 3 242 (3 251) mln euro.

Sytuacja finansowa

Planowanie płynności – które jest przeprowadzane przez dział księgowości raz w miesiącu – zapewnia, że spółka Talanx AG może zawsze wywiązać się ze swoich zobowiązań płatniczych. Towarzyszy temu strategia inwestycyjna dostosowana do wymogów w zakresie płynności.

Główne wpływy środków do spółki Talanx AG pochodzą z umów transferu zysków i strat ze spółkami stowarzyszonymi, przychodów z udziałów kapitałowych, przychodów z tytułu składek ubezpieczeniowych oraz przychodów z tytułu odsetek od pożyczek. Działy Controllingu i Finansów Grupy oraz Zarządzania Środkami Pieniężnymi regularnie współpracują ze sobą w zakresie oczekiwanych przepływów płynności podczas planowania płynności. Spółka wykorzystuje swoje środki głównie na spłatę odsetek i kapitału od zobowiązań, wypłatę dywidend oraz płatności z tytułu ubezpieczeń. Ponadto działania związane z nabywaniem lub sprzedażą spółek mogą prowadzić do krótkoterminowych wpływów i wypływów środków.

Na podstawie umowy ramowej zawartej w 2021 roku z firmą HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V. a. G. spółka Talanx AG może sprzedawać temu podmiotowi obligacje podporządkowane w ramach programu odnawialnego do grudnia 2026 roku o łącznej wartości do 750 mln euro. To prawo do sprzedaży nie zostało wykonane w 2025 roku.

W maju 2024 r. spółka zawarła również umowę o linię kredytową z konsorcjum bankowym o wartości nominalnej 250 mln euro. Ta linia kredytowa pozostała niewykorzystana w 2025 roku.

Spółka koncentruje się na długoterminowej wiarygodności i sile kapitałowej przy wyborze kredytodawców. Firma Ampega Asset Management GmbH jest odpowiedzialna za bieżące monitorowanie siły kapitałowej kredytodawców.

Cele zgodnie z sekcjami 76 ust. 4 i 111(5) AktG

W odniesieniu do celów dotyczących odsetka kobiet w Zarządzie i na kolejnych dwóch poziomach zarządzania poniżej Zarządu spółka Talanx AG zgodnie z art. 76 ust. 4 i art. 111 ust. 5 AktG prosimy zapoznać się z naszymi uwagami w Oświadczeniu o ładzie korporacyjnym zgodnie z art. 289f i 315d HGB w rozdziale Ład korporacyjny niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie o wynagrodzeniach

Zasady i struktura wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG zostały opisane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach. Sprawozdanie o wynagrodzeniach zawiera informacje o indywidualnym wynagrodzeniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG za pracę na rzecz Grupy Talanx w roku obrotowym 2025. Oprócz składników wynagrodzenia związanych z pracą dla spółki Talanx AG, wykazane kwoty obejmują również wynagrodzenie za pracę wykonywaną dla spółek wchodzących w skład Grupy Talanx.

Sprawozdanie dotyczące ryzyka

Firma Talanx AG jako pojedynczy podmiot w dużej mierze charakteryzuje się cechami spółki giełdowej, spółki holdingowej i wewnętrznej spółki reasekuracyjnej. Centralizuje potrzeby reasekuracyjne ubezpieczycieli bezpośrednich na poziomie spółki holdingowej, aby umożliwić wykorzystanie efektów dywersyfikacji w skali całej Grupy. W tym kontekście prowadzi bezpośrednio lub pośrednio działalność w zakresie reasekuracji obligatoryjnej proporcjonalnej i nieproporcjonalnej na rzecz zakładów ubezpieczeń bezpośrednich Grupy Talanx. Jako spółka holdingowa Grupy oferującej ubezpieczenia bezpośrednie, reasekurację oraz usługi finansowe, Talanx AG jest narażona w swojej działalności na takie same ryzyka jak Grupa Talanx. Profil ryzyka spółki Talanx AG zależy przede wszystkim od posiadanych udziałów. Wyniki finansowe i ryzyko spółki Talanx AG zależą zatem w dużej mierze od przychodów z długoterminowych inwestycji kapitałowych oraz od transferów zysków i strat z poszczególnych spółek. Firma Talanx AG dzieli ryzyko związane ze swoimi długoterminowymi inwestycjami kapitałowymi i spółkami zależnymi, po pierwsze proporcjonalnie do swoich długoterminowych udziałów kapitałowych w tych spółkach, a po drugie poprzez reasekurację wewnątrzgrupową. Na ryzyko, na które narażone są spółki zależne i sama spółka Talanx AG, wpływa w szczególności zwiększona niepewność makroekonomiczna i związane z nią średnioterminowe zagrożenia dla stabilności systemu finansowego.

W ubiegłym roku globalna presja inflacyjna nadal słabła. W strefie euro stopa inflacji w ubiegłym roku wyniosła 1,9%, czyli blisko celu Europejskiego Banku Centralnego na poziomie 2,0%. W kontekście słabego wzrostu gospodarczego i spadającej inflacji w strefie euro, Europejski Bank Centralny kontynuował cykl obniżek stóp procentowych w 2025 roku.

Do czerwca referencyjne stopy procentowe zostały kilkakrotnie obniżone – ostatnia zmiana weszła w życie 11 czerwca, obniżając stopę depozytów w banku centralnym do 2,0%.

W 2025 r. w Stanach Zjednoczonych coraz częściej pojawiały się pytania dotyczące stabilności gwałtownego wzrostu długu publicznego w ostatnich latach. Ponadto obecna polityka handlowa i zagraniczna Stanów Zjednoczonych charakteryzuje się szybkimi zmianami i trudnymi do przewidzenia wydarzeniami. Podwyżki ceł były często odkładane lub ograniczane w ostatniej chwili, podczas gdy wcześniej zawieszono cła były ponownie wprowadzane bez ostrzeżenia. Stworzyło to niestabilne środowisko polityczne. Niepewność związana z amerykańskimi cłami spowodowała również zakłócenia w globalnych łańcuchach dostaw i przyczyniła się do wahań cen – co może mieć również wpływ na ubezpieczenia majątkowe i ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej.

W połączeniu z polityką izolacjonistyczną poszczególnych państw członkowskich UE oraz Stanów Zjednoczonych doprowadziło to do głębokiej niepewności i zwiększonej zmienności na rynkach kapitałowych. Wynikające z tego wstrząsy gospodarcze mogą mieć negatywny wpływ na naszych klientów i Grupę. Ponadto nadal istnieje szereg zagrożeń strukturalnych, w tym zmiany klimatyczne, stabilność chińskiej gospodarki i zmiany demograficzne. Potencjalne ryzyko istnieje również w obliczu wysoce nieprzewidywalnej polityki Stanów Zjednoczonych, w tym w odniesieniu do różnych geopolitycznych punktów zapalnych (w tym Grenlandii, Wenezueli, Izraela, Rosji/Ukrainy, Chin/Tajwanu). Jednocześnie konflikty te niosą również potencjał wzrostowy, jeśli uda się znaleźć trwałe rozwiązania. Sytuacja ta kontrastuje z (potencjalnie) mniej stabilnymi koalicjami rządzącymi w wielu krajach (w tym we Francji, Niemczech, na Haiti, w Wenezueli, Indiach i RPA). Ponadto rosnące wymogi regulacyjne stanowią istotne wyzwanie dla zakładów ubezpieczeń. Wynikające z tego ryzyka są monitorowane na bieżąco i w razie potrzeby podejmujemy odpowiednie środki zaradcze.

Podstawowe ryzyko wynika z ewentualnych naruszeń sankcji, zwłaszcza w kontekście bardzo dynamicznej sytuacji. Podejmowane są odpowiednie działania mające na celu ograniczenie ryzyka, takie jak stałe monitorowanie list sankcyjnych oraz przekazywanie odpowiednich informacji działom operacyjnym.

Jako reasekurator wewnątrzgrupowy Talanx AG ściśle współpracuje z ubezpieczycielami bezpośrednimi Grupy Talanx. Jako wewnętrzny reasekurator Grupy, Talanx AG ściśle współpracuje z ubezpieczycielami bezpośrednimi w Grupie Talanx, zapewniając tym samym ściśle monitorowanie ogólnej pozycji ryzyka oraz optymalne łączenie ryzyk wobec retrocesjonariuszy. Ryzyko kontrahenta jest ściśle monitorowane w odniesieniu do wyboru retrocesjonariuszy. Istniejące relacje biznesowe z reasekuratorami są również regularnie oceniane pod kątem ryzyka kontrahenta zgodnie z wytycznymi obowiązującymi w całej Grupie. Ponadto utrzymujemy bezpośredni i stały dialog z naszymi partnerami reasekuracyjnymi oraz z brokerami reasekuracyjnymi działającymi na rynku w celu oceny ogólnych warunków rynkowych i reagowania na wczesnym etapie, gdyby konieczne było podjęcie działań.

W roku obrotowym 2025 spółka Talanx AG odnotowała wskaźnik szkodowości na poziomie 86,4% (90,0%) w ramach działalności reasekuracyjnej; ogólny wskaźnik szkodowości za ten rok obrotowy wyniósł 75,6% (64,0%).

W roku obrotowym odnotowano wynik z likwidacji rezerw (run-off) netto w wysokości –39 (–85) mln euro. Wskaźnik run-off wyniósł 4,4% (12,6%).

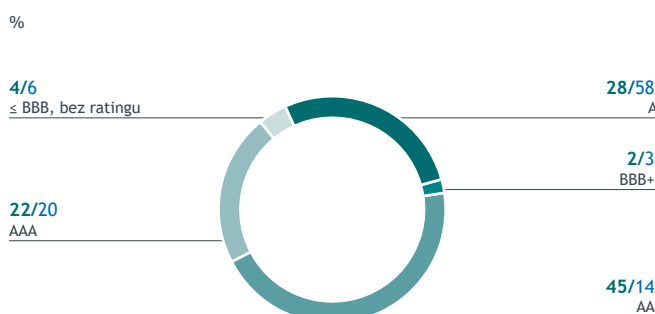
Należności obejmują szereg indywidualnych należności od różnych uczestników rynku, z których większość została uregulowana w okresie krótszym niż 90 dni. Obecnie nie spodziewamy się utworzenia odpisów aktualizujących wartość poszczególnych należności.

SCENARIUSZE ZMIAN WARTOŚCI GODZIWEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

mln euro	2025	2024
Zmiana w portfelu na podstawie wartości godziwej		
Portfel		
Akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu		
Ceny akcji -20%	-2	-1
Papiery wartościowe o stałym dochodzie i inne pożyczki		
Wzrost rentowności +100 pp	-22	-23
Spadek rentowności -100 pp	+23	+25

Firma Talanx AG posiada głównie papiery wartościowe o ratingu A lub wyższym, a tylko stosunkowo niewielka ich liczba posiada rating niższy niż A.

PAPIERY WARTOŚCIOWE WEDŁUG KLASY RATINGU



2025/2024

Z dzisiejszej perspektywy i pomimo nieuniknionej niepewności modelu wynikającej z ograniczonych informacji i ograniczeń metodologicznych, nie można obecnie zidentyfikować żadnych ryzyk, które mogłyby stanowić zagrożenie dla aktywów netto, zobowiązań, sytuacji finansowej i wyników finansowych spółki Talanx AG lub jej zdolności do kontynuowania działalności. Zasoby kapitałowe są na bieżąco weryfikowane w kontekście możliwych zmian profilu ryzyka. System zarządzania ryzykiem na bieżąco monitoruje poziom i zmiany ekspozycji na ryzyko oraz elastycznie reaguje na zmiany sytuacji wewnętrznej i zewnętrznej, takie jak wyzwania geopolityczne lub gospodarcze.

Wskaźniki płynności finansowej 2 spółki Talanx AG zostaną opublikowane w kwietniu 2026 r. w sprawozdaniu dotyczącym wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR) na dzień 31 grudnia 2025 r.

Raport o oczekiwanych zmianach i możliwościach

Ponieważ spółka Talanx AG jest ściśle powiązana ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy i jako spółka holdingowa odgrywa w niej odpowiednio ważną rolę, stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu rocznym Grupy, w części poświęconej przewidywanym zmianom i perspektywom w ramach zbiorczego sprawozdania z działalności, odzwierciedlają również oczekiwania dotyczące spółki dominującej Talanx AG. Oczekujemy, że w 2026 r. spółka Talanx AG odnotuje znaczny wzrost zysku netto za rok obrotowy ze względu na wyższe przychody z długoterminowych inwestycji kapitałowych, w szczególności od firmy Hannover Rück SE. Spodziewamy się również znacznej poprawy wyniku ubezpieczeniowego.

Raport na temat relacji z podmiotami powiązanymi

W sprawozdaniu na temat relacji z podmiotami powiązanymi, który Zarząd jest zobowiązany sporządzić zgodnie z art. 312 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG), Zarząd oświadczył, że spółka Talanx AG otrzymała odpowiednie wynagrodzenie za każdą transakcję z podmiotem powiązanym zgodnie z warunkami znanymi w momencie przeprowadzania transakcji. W okresie sprawozdawczym nie podjęto żadnych działań podlegających obowiązkowi zgłoszenia.

Ogólna ocena sytuacji gospodarczej

Zarząd spółki Talanx AG uważa, że wyniki biznesowe w okresie sprawozdawczym były znakomite, szczególnie biorąc pod uwagę złożone warunki makroekonomiczne i warunki w branży oraz pomimo wielu globalnych wyzwań. Nasz sukces opiera się, między innymi, na systematycznej realizacji ambitnej strategii Grupy i zawartych w niej strategii pionów, na ciągłej globalnej dywersyfikacji oraz na kulturze opartej na zaufaniu, której podstawą są wyniki. Zysk netto Grupy wyniósł niemal 2,5 mld euro, a przychody z ubezpieczeń również nieznacznie wzrosły. Zwrot z kapitału własnego Grupy przekroczył nasze prognozy na okres sprawozdawczy, podobnie jak zwrot z kapitału własnego we wszystkich pionach Grupy.

Grupa pozostaje stabilna finansowo, ze współczynnikiem wypłacalności, który nadal jest znacznie wyższy niż ustawowy wymóg. Zarząd ocenił sytuację ekonomiczną Grupy jako niezmienną i solidną na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności. Grupa dostosowała się do skutków otoczenia makroekonomicznego i geopolitycznego; nie miało to istotnego wpływu na aktywa, pasywa, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy. Uważamy, że nasze cele na cały 2026 rok są w pełni osiągalne.

Wstęp do oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju

które spełnia również wymogi dotyczące grupowego sprawozdania niefinansowego sporządzonego zgodnie z art. 315b do 315c HGB¹

Szanowni Państwo!

Niniejsze oświadczenie Grupy Talanx dotyczące zrównoważonego rozwoju jest sporządzane już po raz drugi zgodnie z wymogami CSRD/ESRS. We wstępie do zeszłorocznego sprawozdania zasugerowaliśmy potrzebę następujących ulepszeń: ułatwienie korzystania z mechanizmów zarządzania poprzez zapewnienie jasnej możliwości przypisania, międzynarodową integrację ESRS i skoncentrowanie raportów na kluczowych tematach związanych z zarządzaniem. Współpracowaliśmy z Niemieckim Stowarzyszeniem Ubezpieczycieli (GDV) i Europejskim Forum CFO Ubezpieczycieli, aby przedstawić nasze poglądy również na szczeblu politycznym.

Decydenci przyjęli sugerowane ulepszenia, które zostały również zaproponowane przez inne sektory poza ubezpieczycielami. Unia Europejska uruchomiła inicjatywę Omnibus, aby skonsolidować wymogi regulacyjne i ograniczyć nadmierną biurokrację dla firm. Oczekiwano, że doprowadzi to do wymiernego zmniejszenia obciążeń administracyjnych, a jednocześnie zwiększy przejrzystość wdrażania i zaowocuje bardziej zrozumiałymi i porównywalnymi sprawozdaniami. Jednak do tej pory efekty te prawie się nie zmaterializowały, ponieważ procesy decyzyjne są w toku, a złożone wymogi sprawozdawcze i niepewność interpretacyjna nadal istnieją. Pozostaje mieć nadzieję, że inicjatywy Omnibus doprowadzą do poprawy w perspektywie średnioterminowej, ponieważ od tego zależy zarówno wysiłek włożony w przygotowanie raportów, jak i ich wartość, a tym samym akceptacja przez czytelników.

Z poważaniem,

Zarząd Talanx AG

¹ Niniejszy rozdział zawiera informacje nieaudytowane.

Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju

które spełnia również wymogi dotyczące grupowego sprawozdania
niefinansowego sporządzonego zgodnie z art. 315b do 315c HGB

1. Informacje ogólne

1. Podstawa sporządzenia

1. Ogólna podstawa sporządzania oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju (BP-1)

Zakres raportowania w oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju

Niniejsze oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju spełnia również wymogi sprawozdania niefinansowego sporządzonego zgodnie z art. 315b do 315c niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) (zwanego dalej „oświadczeniem dotyczącym zrównoważonego rozwoju”). Zostało ono w całości przygotowane zgodnie z ESRS. Zakres konsolidacji jest zasadniczo taki sam, jak w przypadku sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF. Jednakże wszystkie nieistotne jednostki zależne zgodnie z MSSF podlegają dodatkowemu testowi istotności.

Niektóre polskie spółki objęte konsolidacją są wymienione z nazwy w niniejszym oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, zgodnie z obowiązującymi tam przepisami krajowymi. Są to: Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S. A., Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie WARTA S. A., Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S. A. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S. A. Powołanie się na niniejsze oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju zwalnia dwie pierwsze wymienione polskie spółki z obowiązku złożenia własnego oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju. Ponadto włoska spółka HDI Assicurazioni S. p. A. korzysta z opcji zwolnienia. [BP-1 5 a, b i, b ii]

W odniesieniu do sprawozdawczości zgodnie z art. 315b do 315c w związku z art. 289c do 289e HGB, wszystkie spółki Grupy z wyjątkiem jednej, które w wyniku Dyrektywy 2014/95/UE są zobowiązane do ujawniania informacji niefinansowych i związanych z różnorodnością na podstawie przepisów krajowych, są zwolnione z obowiązku składania własnych sprawozdań w odniesieniu do niniejszego oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju.

Grupa Hannover Re publikuje swój łączne sprawozdanie niefinansowe oddzielnie w sprawozdaniu z działalności swojej Grupy.

Łańcuch wartości, na którym opiera się oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju, obejmuje działalność ubezpieczeniową, zarządzanie aktywami oraz działalność własną spółek Grupy. Uwzględniono zarówno działalność na wcześniejszych, jak i późniejszych etapach łańcucha wartości (zob. SBM-1). Przy określaniu istotnych wpływów, ryzyk i szans przeprowadzono jakościową ocenę całego łańcucha wartości, obejmującą podmioty działające na wcześniejszych i późniejszych jego etapach. Działalność na wcześniejszych i późniejszych etapach łańcucha wartości jest uwzględniona w politykach, działaniach i celach; przedstawiono to w przejrzysty sposób zgodnie z odpowiednimi wymogami sprawozdawczymi. Grupa Talanx skorzystała, tam gdzie było to istotne, z przepisu przejściowego dotyczącego łańcucha wartości przy określaniu mierników dla działalności na wcześniejszych i późniejszych etapach łańcucha wartości, ze względu na wyzwania związane z dostępnością i jakością danych. [BP-1 5 c, AR 1]

Wrażliwe informacje dotyczące własności intelektualnej, know-how lub wyników innowacji

Grupa Talanx nie skorzystała z możliwości pominięcia wrażliwych informacji na temat własności intelektualnej, know-how lub wyników innowacji w swoim oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, ponieważ informacje te nie są istotne dla sprawozdania. [BP-1 5 d]

1.1.2 Ujawnienia dotyczące szczególnych okoliczności (BP-2)

Ujawnienia wynikające z innych przepisów i orzeczeń

Ujawnienia dotyczące wymogów sprawozdawczych w zakresie prawa handlowego

Jako ramy wykorzystano Europejskie Standardy Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS).

Poprzednie raporty przygotowane w ramach Dyrektywy w sprawie sprawozdawczości niefinansowej (NFRD) zawierały również raporty dotyczące innych polityk społecznych. Wymogi ESRS nie pozwalają jednak na dobrowolne raportowanie innych, nieistotnych kwestii. W związku z tym sprawozdawczość koncentruje się na własnych zasobach pracowniczych (patrz sekcja 3.1 „Własne zasoby pracownicze”) i prywatnych klientach detalicznych (patrz sekcja 3.2 „Prywatni klienci detaliczni”). [BP-2 15]

W roku sprawozdawczym nie zidentyfikowano istotnych ryzyk niefinansowych, które mogłyby mieć poważny negatywny wpływ na działalność biznesową Grupy Talanx. Więcej informacji na temat ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem, a w szczególności ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi, a także bardziej szczegółowe spojrzenie na system zarządzania ryzykiem, w tym profil ryzyka Grupy Talanx, znajdują Państwo w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka w połączonym sprawozdaniu z działalności.

Ujawnianie informacji zgodnie z rozporządzeniem w sprawie taksonomii

Niniejsze oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju spełnia wymogi art. 8 rozporządzenia w sprawie taksonomii (zob. Rozdział „2.1 Ujawnianie informacji zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852 (rozporządzenie w sprawie taksonomii UE)”).

Horyzonty czasowe

Grupa Talanx stosuje następujące horyzonty czasowe jako podstawę swojej sprawozdawczości:

- Krótkoterminowe: do jednego roku w przypadku sprawozdawczości finansowej
- Średnioterminowe: powyżej jednego roku do pięciu lat
- Długoterminowe: ponad pięć lat

Wszelkie odstępstwa od tych okresów w poniższych informacjach zostały wskazane. [BP-2 9a]

Źródła niepewności szacunków i wyników

W przypadkach, w których mierniki publikowane w oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju zawierają dane dotyczące łańcucha wartości na wcześniejszych lub późniejszych etapach, oszacowane przy użyciu źródeł pośrednich, takich jak średnie dane sektorowe lub inne dane zastępcze, wskazano to w odpowiednich miejscach. W miarę możliwości wartość informacyjna tych wskaźników jest zwiększana poprzez umieszczenie dodatkowych informacji kontekstowych w celu zwiększenia przejrzystości. [BP-2 10 a, b, c]

Jeśli wskaźniki opublikowane w oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju zawierają szacunki i stwierdzenia co do niepewności wyników, jest to wskazane w odpowiednich miejscach.

W miarę możliwości wartość informacyjna tych wskaźników jest zwiększana poprzez umieszczenie dodatkowych informacji kontekstowych w celu zwiększenia przejrzystości. Dane z poprzednich lat są aktualizowane, jeśli dostępne są bardziej wiarygodne informacje, które są istotne dla podjęcia decyzji. [BP-2 11 a, b i, b ii]

Zmiany w metodologii i istotne błędy w danych

Zmiany danych z poprzedniego roku są wprowadzane (1) w przypadku zmian w metodologii stosowanej do obliczania wskaźników KPI oraz (2) w przypadku stwierdzenia istotnych błędów w danych. Dla wszystkich zmian metodologicznych przedstawiane są informacje jakościowe. Analogicznie, informacje jakościowe muszą być również przedstawione, jeżeli zmiany nie mogą zostać wprowadzone dla lat poprzednich z powodu braku danych lub podobnych ograniczeń. Wszelkie istotne błędy w danych za poprzedni okres zostały wskazane w odpowiednim miejscu w sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju. [BP-2 13 a, b, c, 14 a, b, c]

Uwzględnianie informacji

Grupa Talanx wskazała te miejsca w niniejszym oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, w których informacje zostały włączone na podstawie innych przepisów lub ogólnie przyjętych standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju. [BP-2 15] Ponadto Grupa Talanx wskazuje odniesienia do innych fragmentów sprawozdania z działalności Grupy (patrz „Wykaz wykorzystanych źródeł” w załączniku). Nie uwzględniono żadnych odniesień do fragmentów spoza sprawozdania z działalności Grupy. [BP-2 16]

1.1.3 Uwagi wstępne

Interpretując oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju ESRS, należy pamiętać o szeregu ograniczeń.

Niniejszy raport został przygotowany na podstawie wymogów określonych w niezależnym od sektora systemie ESRS. Wysoce specyficzny charakter usług finansowych i działalności ubezpieczeniowej oznacza, że niektóre wymogi muszą być interpretowane w odniesieniu do tych sektorów. Oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju nie odzwierciedla odpowiednio ambicji i działań Grupy Talanx w wielu obszarach. W szczególności pomiary ilościowe tych ambicji i działań Grupy w zakresie zrównoważonego rozwoju są możliwe tylko w niektórych obszarach.

Ponadto nadal istnieje znaczna niepewność co do tego, jak interpretować wiele wymogów ESRS. W przeciwieństwie do MSSF, ESRS nie są zasadami sprawozdawczości o długiej, udokumentowanej historii. Grupa Talanx zweryfikowała swoje decyzje interpretacyjne zgodnie z najlepszą wiedzą i przekonaniem, przeprowadzając własne oceny, konsultując się z ekspertami zewnętrznymi i angażując się w dialog w ramach stowarzyszeń branżowych. Jednak nawet pomimo dołożenia należytej staranności nie można zagwarantować, że opinie na temat interpretacji ESRS nie będą się zmieniać. W tym zakresie sprawozdania są z natury otwarte na ciągłe dalsze zmiany. Porównywalność i interpretowalność danych i informacji publikowanych w sprawozdawczości niefinansowej zgodnie z CSRD pojawi się dopiero z czasem, gdy pojawią się standardy i benchmarki rynkowe.

Grupa Talanx prowadzi działalność w ponad 175 krajach na całym świecie, a duża część jej działalności dotyczy ryzyk ubezpieczonych poza Unią Europejską. Europejskie ramy regulacyjne zostały zastosowane w taki sam sposób jak w poprzednim roku. Jest to obowiązkowe (lub stanie się takie po wejściu w życie lokalnych przepisów wykonawczych), ponieważ Grupa Talanx ma siedzibę w Unii Europejskiej i nie istnieją jeszcze jednolite globalne obowiązkowe standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju. Ważnym elementem filozofii Grupy Talanx jest to, aby jej działalność gospodarcza była akceptowana nie tylko z perspektywy europejskiej, ale także w różnych krajach, w których prowadzi działalność.

W wielu przypadkach dane źródłowe zostały określone w całości lub w części na podstawie ekstrapolacji, prognoz lub szacunków. W tych przypadkach przyjęto podejście oparte na najlepszych staraniach, ale nie wyklucza to wprowadzenia zmian w przyszłości, gdy dostępne będą dane lepszej jakości. Dotyczy to zwłaszcza sytuacji, w których nie istnieją żadne poziomy odniesienia, takie jak te z poprzednich lat. Zdefiniowano wielopoziomowy wewnętrzny proces zapewniania jakości i przestrzegano go w celu zmniejszenia prawdopodobieństwa publikacji niekompletnych lub nieprawidłowych danych. Grupa Talanx nadal uczy się nowego sposobu raportowania.

Ponadto metodologie związane z ESRS wykorzystane do określenia wskaźników ESRS zawartych w niniejszym sprawozdaniu nadal mają wady w niektórych przypadkach. Na przykład można zauważyć, że metodologie dopuszczone do kompilowania i raportowania śladu węglowego – co jest niezwykle ważną kwestią – sprzyjają wielokrotnemu liczeniu emisji (Zakres 3).

Zgłoszone emisje należy postrzegać w kontekście faktu, że Grupa Talanx, jako dostawca usług finansowych, generuje jedynie niewielką część emisji. Ponad 99% całkowitej emisji pochodzi przede wszystkim z dalszych etapów łańcucha wartości. Naturalnie, sektor usług finansowych ma ograniczone oddziaływanie i możliwości wpływania na te emisje.

W niniejszym oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju Grupa ujawniła emisje sfinansowane ze swoich inwestycji. Podejmując inwestycje jako inwestor kapitałowy, Grupa Talanx może czasami podejmować działania mające na celu ograniczenie emisji dwutlenku węgla związanych z tymi inwestycjami. Jest to szczególnie trafne w przypadku inwestycji w nieruchomości i infrastrukturę. Jednak w szczególności sektor nieruchomości już od wielu lat koncentruje się na efektywności energetycznej, co oznacza, że potencjał dodatkowych oszczędności jest niewielki. Natomiast duża część dokonywanych inwestycji ma formę kapitału dłużnego. Możliwości wpływu Grupy Talanx na emisje związane z tymi inwestycjami są bardzo ograniczone. Co więcej, portfel dłużny Grupy Talanx składa się w dużej mierze z obligacji skarbowych i obligacji emitowanych przez władze regionalne i lokalne, na które nie można mieć wpływu. Większość tych obligacji sektora publicznego również nie może zostać zastąpiona ze względu na wymogi regulacyjne dotyczące świadczenia usług finansowych i finansowania.

Intensywność emisji gazów cieplarnianych (GHG) w przypadku obligacji skarbowych w portfelu Grupy Talanx jest dwukrotnie wyższa niż w przypadku obligacji korporacyjnych. Oznacza to, że finansowane emisje z obligacji skarbowych, które stanowią część całkowitych emisji generowanych przez dane kraje, stanowią dużą część raportowanych finansowanych emisji Grupy Talanx. Grupa Talanx nie widzi możliwości bezpośredniego zarządzania tymi emisjami.

W związku z tymi ograniczeniami KPI nie mogą być obecnie brane pod uwagę podczas zarządzania lub może to być robione tylko wybiórczo.

Grupa Talanx przedstawiła dane i oświadczenia złożone na ich podstawie zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą. Niemniej jednak należy zwrócić uwagę na powyższe stwierdzenia dotyczące ich wartości informacyjnej. Nie przeprowadzono dalszych audytów ani weryfikacji danych i liczb przedstawionych w sprawozdaniu przez instytucje zewnętrzne. [MDR-M 77 b]

Grupa Talanx z zadowoleniem przyjmuje zwiększoną przejrzystość w raportowaniu zrównoważonego rozwoju. Wysokiej jakości informacje dotyczące zrównoważonego rozwoju mogą wspierać proces decyzyjny Grupy Talanx jako długoterminowego, międzynarodowego inwestora i underwritera. Wysokiej jakości sprawozdawczość wymaga odpowiednich ram regulacyjnych, które umożliwiają obiektywne i weryfikowalne porównania między podmiotami pod kątem ich rzeczywistego wpływu na istotne społecznie kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem. Jako członek Niemieckiego Stowarzyszenia Ubezpieczycieli (GDV) i Europejskiego Forum Dyrektorów Finansowych ds. Ubezpieczeń, Grupa Talanx pracuje nad ulepszeniem raportowania CSRD w tym duchu i ograniczeniem go do spraw, w których wysiłek związany z raportowaniem jest proporcjonalny do uzyskanych korzyści. Grupa Talanx pozytywnie ocenia również planowane uproszczenia i zmniejszenie wymogów sprawozdawczych, które mają zostać wdrożone wraz z pakietem Omnibus I Unii Europejskiej. Plany UE nie przyniosły jednak żadnej ulgi dla obecnego sprawozdania.

1.2 Ład korporacyjny zgodnie z ESRS 2

Skuteczny ład korporacyjny w całej Grupie ma kluczowe znaczenie dla odpowiedzialnego prowadzenia działalności biznesowej mającej na celu tworzenie zrównoważonej wartości. Tworzy ramy dla zarządzania i nadzorowania przedsiębiorstw. Zakres obejmuje struktury organizacyjne i wartości jednostki oraz zasady i wytyczne regulujące sposób prowadzenia przez nią działalności.

1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-1)

Organy zarządzające i nadzorcze

Talanx AG – spółka dominująca Grupy Talanx – jest spółką giełdową z siedzibą w Hanowerze. W związku z tym podlega niemieckiemu prawu spółek akcyjnych i rynków kapitałowych oraz niemieckiej ustawie o współdecydowaniu (MitbestG). Zgodnie z tym, trzy organy zarządzające Grupy – Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie – tworzą jej strukturę zarządzania i ładu korporacyjnego na najwyższym szczeblu. Obowiązki i uprawnienia tych organów są określone przez prawo, Statut spółki Talanx AG oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej.

Obowiązki i skład

Zarząd, składający się z siedmiu członków wykonawczych, podobnie jak w poprzednim roku, jest odpowiedzialny za zarządzanie firmą. [GOV-1 21 a] Rada Nadzorcza powołuje, nadzoruje i doradza Zarządowi. Uczestniczy w podejmowaniu decyzji w podstawowych sprawach i współpracuje z Zarządem w interesie Spółki. Rada Nadzorcza nie pełni jednak roli zarządczej, zgodnie z niemieckim dwupoziomowym modelem ładu korporacyjnego, w którym funkcje zarządcze i nadzorcze są celowo rozdzielone. Rada Nadzorcza składa się z 16 członków niewykonawczych, podobnie jak w poprzednich latach. [GOV-1 21 a] W ich składzie jest równa liczba przedstawicieli akcjonariuszy i pracowników, zgodnie z MitbestG. [GOV-1 21 b]

Zarząd (na dzień 31 grudnia 2025 r.)

- Torsten Leue (Prezes)
- Clemens Jungsthöfel
- Dr Wilm Langenbach
- Dr Edgar Puls
- Caroline Schlienkamp
- Jens Warkentin
- Dr Jan Wicke

Rada Nadzorcza (na dzień 31 grudnia 2025 r.)

- Herbert K. Haas (Przewodniczący)
- Jutta Hammer (Wiceprzewodnicząca)
- Angela Titzrath (Wiceprzewodnicząca)
- Natalie Bani Ardalan
- Rainer-Karl Bock-Wehr
- Dr Joachim Brenk
- Sebastian L. Gascard
- Dr Christof Günther
- Dr Hermann Jung
- Dirk Lohmann
- Christoph Meister
- Dr Sandra Reich
- Matthias Rickel
- Prof. Dr Jens Schubert
- Patrick Seidel
- Norbert Steiner

Różnorodność, umiejętności i niezależność

Firma Talanx AG kieruje się zasadą różnorodności, między innymi przy mianowaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Kluczowe czynniki, oprócz specjalistycznych i osobistych kwalifikacji (umiejętności) kandydatów, obejmują ich wiek, płeć, wykształcenie i doświadczenie zawodowe.

Członkowie Zarządu posiadają odpowiednie kwalifikacje zawodowe, a także wiedzę i doświadczenie niezbędne do należytego i ostrożnego zarządzania oraz pełnienia swoich funkcji, z uwzględnieniem ryzyk specyficznych dla danego podmiotu oraz charakteru i zakresu prowadzonej działalności. Obejmuje to znajomość rynków ubezpieczeniowych i finansowych, znajomość i zrozumienie strategii korporacyjnej i modelu biznesowego, znajomość systemu zarządzania (system zarządzania ryzykiem i system kontroli wewnętrznej), umiejętność interpretacji danych księgowych i aktuarialnych oraz przeprowadzania analiz finansowych i aktuarialnych, a także znajomość i zrozumienie ram regulacyjnych. Ponadto, każdy członek Zarządu posiada określone kwalifikacje zawodowe wymagane w obszarze, za który jest odpowiedzialny. Obejmuje to również wiedzę specjalistyczną w zakresie zrównoważonego rozwoju, umożliwiającą ocenę i zarządzanie skutkami, ryzykiem i szansami związanymi z działalnością. Członkowie Zarządu są indywidualnie odpowiedzialni za swój stały rozwój zawodowy, aby zagwarantować, że w dłuższej perspektywie nadal będą posiadać niezbędne kwalifikacje zawodowe. [GOV-1 21 c, 23 a, b]

Torsten Leue

Pełniąc funkcję Prezesa Zarządu, Torsten Leue jest odpowiedzialny za koordynację wszystkich obszarów odpowiedzialności oraz za komunikację z Radą Nadzorczą. Reprezentuje Zarząd i Spółkę w kontaktach z opinią publiczną, a w szczególności z dostawcami kapitału i inwestorami, władzami publicznymi, stowarzyszeniami, organizacjami biznesowymi i mediami. Ponadto Torsten Leue jest odpowiedzialny za następujące obszary: Audyt Wewnętrzny, Laboratorium Najlepszych Praktyk, Komunikacja Grupy, Rozwój Korporacyjny/M&A, Ład Korporacyjny/Biuro Korporacyjne, Strategiczne Zarządzanie Zasobami Ludzkimi/Planowanie Sukcesji, Relacje Inwestorskie oraz Zrównoważony Rozwój/ESG. Wcześniej był odpowiedzialny w Zarządzie za międzynarodową działalność detaliczną Grupy. Przed dołączeniem do spółki Talanx, Torsten Leue przez wiele lat pracował dla innej międzynarodowej grupy ubezpieczeniowej na wielu stanowiskach, zarówno w Niemczech, jak i za granicą. Był między innymi dyrektorem regionalnym na Europę Środkową i Wschodnią oraz prezesem zarządu słowackiej spółki zależnej grupy; w tym okresie był również prezesem Słowackiego Stowarzyszenia Ubezpieczeniowego. Torsten Leue początkowo kształcił się jako powołany urzędnik bankowy, a następnie studiował administrację biznesową w Berlinie i Montpellier.

Clemens Jungsthöfel

Clemens Jungsthöfel jest odpowiedzialny za Pion Reasekuracji. Jest również Prezesem Zarządu firmy Hannover Rück SE i jako taki jest odpowiedzialny za Komunikację Korporacyjną, Audyt Grupy, Transformację i Operacje Grupy, Globalne Technologie Informatyczne, Strategię i Zrównoważony Rozwój Grupy, Zarządzanie Ryzykiem Grupy, Globalne Zasoby Ludzkie i Usługi Prawne Grupy. Wcześniej zajmował stanowiska kierownicze w firmach HDI Global SE i KPMG, zdobywając międzynarodowe doświadczenie w Londynie. Clemens Jungsthöfel zdobył wykształcenie jako pracownik ubezpieczeniowy, a następnie studiował zarządzanie w Wilhelmshaven, specjalizując się w podatkach i audycie.

Dr Wilm Langenbach

Dr Wilm Langenbach jest odpowiedzialny w Zarządzie za pion Detaliczny Międzynarodowy, a także pełni funkcję Prezesa Zarządu firmy HDI International AG. Ma wieloletnie międzynarodowe doświadczenie w zarządzaniu w branży ubezpieczeniowej, zwłaszcza na głównych rynkach Europy i Ameryki Łacińskiej, a także na Bliskim Wschodzie i w Afryce. Po przeszkoleniu jako urzędnik bankowy, studiował administrację biznesową na WHU Koblenca i w Teksasie, a następnie uzyskał tytuł doktora na WHU.

Dr Edgar Puls

Dr Edgar Puls jest członkiem Zarządu spółki Talanx odpowiedzialnym za Pion Korporacyjny i Specjalistyczny oraz za spółkę zależną Talanx AG zajmującą się reasekuracją. Jest także Prezesem Zarządu firmy HDI Global SE. Po pracy na wielu stanowiskach związanych z ubezpieczeniami przemysłowymi w HDI Niemcy, dr Puls został dyrektorem generalnym firmy HDI-Gerling w Rotterdamie. Następnie został powołany do Zarządu firmy HDI Global SE, gdzie był odpowiedzialny za biznes motoryzacyjny i region Europy, a później za ubezpieczenia od ognia, morskie i inżynierskie. Dr Puls jest absolwentem studiów inżynierskich i uzyskał tytuł doktora w Instytucie Analizy Ryzyka i Konsekwencji na Uniwersytecie w Wuppertalu.

Caroline Schlienckamp

Caroline Schlienckamp jest dyrektorem ds. relacji pracowniczych w firmie Talanx i jest odpowiedzialna za operacyjne zasoby ludzkie w Grupie, a także za działy prawne/zgodności z przepisami, ochrony danych, zakupów grupowych (zakupy nieinformatyczne i informatyczne), zarządzania obiektami, przeciwdziałania praniu pieniędzy i organizacji biznesowej Grupy. Jest również Rzeczniką Zarządu firmy HDI AG, a wcześniej pełniła szereg funkcji kierowniczych i zarządczych w Grupie. Po odbyciu praktyki jako urzędnik ubezpieczeniowy, Caroline Schlienckamp studiowała prawo i złożyła drugi państwowy egzamin prawniczy w Düsseldorfie.

Jens Warkentin

Jens Warkentin jest członkiem Zarządu odpowiedzialnym za Pion Detaliczny Niemcy, IT (z wyłączeniem bezpieczeństwa IT i zakupów IT), organizację biznesową w firmie HDI Deutschland AG oraz zarządzania marką. Jest również prezesem Zarządu firmy HDI Deutschland AG, gdzie wcześniej pełnił funkcję dyrektora finansowego i dyrektora ds. pracowników. Przed dołączeniem do Grupy Talanx pracował na wielu stanowiskach kierowniczych w innej międzynarodowej grupie ubezpieczeniowej, w tym jako dyrektor operacyjny i członek zarządu. Jens Warkentin kształcił się jako urzędnik ubezpieczeniowy, a następnie studiował ekonomię na Uniwersytecie w Marburgu w Niemczech i Uniwersytecie Millersville w Pensylwanii w USA.

Dr Jan Wicke

Dyrektor finansowy Dr Jan Wicke jest odpowiedzialny za księgowość, windykację, kontroling, finanse/udziały kapitałowe/nieruchomości, bezpieczeństwo IT, inwestycje, zarządzanie ryzykiem, podatki, działalność skarbową i pozyskiwanie reasekuracji. Dołączył do spółki Talanx po pracy na wielu stanowiskach kierowniczych i w zarządach grup ubezpieczeniowych i instytucji finansowych w dziedzinie finansów i zarządzania ryzykiem. Początkowo był odpowiedzialny za niemiecką działalność w zakresie ubezpieczeń detalicznych, zanim został mianowany dyrektorem finansowym Grupy. Dr Wicke studiował zarządzaniem biznesem i uzyskał tytuł doktora na Uniwersytecie w Bambergu.

Przy powoływaniu członków Rady Nadzorczej dba się o to, aby wszyscy jej członkowie posiadali wiedzę, umiejętności i specjalistyczne doświadczenie wymagane do należytego wykonywania swoich obowiązków. Oprócz profesjonalnej wiedzy w zakresie zarządzania aktywami, ubezpieczeń, rachunkowości i modeli wewnętrznych, która jest wymagana przez prawo nadzorcze, brane są pod uwagę inne istotne dla Spółki tematy – audyt, działalność międzynarodowa, zasoby ludzkie, zarządzanie ryzykiem, IT/cyfryzacja, compliance i zrównoważony rozwój. Rada Nadzorcza wykorzystuje samoocenę swoich członków w celu sporządzenia przeglądu obecnych kwalifikacji (patrz „[Kwalifikacje członków Rady Nadzorczej spółki Talanx AG](#)” w Załączniku) oraz planu rozwoju mającego na celu utrzymanie i rozszerzenie niezbędnej wiedzy specjalistycznej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą w tym celu korzystać między innymi ze szkoleń wewnętrznych i zewnętrznych. [GOV-1 21 c, 23 a, b]

Zarząd w dalszym ciągu składa się z jednej kobiety i sześciu mężczyzn.

W składzie Rady Nadzorczej zasiada niezmiennie dwóch przedstawicieli akcjonariuszy (kobiety) i sześciu przedstawicieli akcjonariuszy (mężczyźni) oraz dwie przedstawicielki pracowników i sześciu przedstawicieli pracowników. W rezultacie, ustawowa proporcja płci wynosząca 30% zgodnie z art. 96 ust. 2 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)¹ została osiągnięta.¹

Odsetek kobiet wśród członków Zarządu zgodnie z ESRS 2 GOV-1, 21 d²:

- Zarząd 14% (2024: 14%)
- Rada Nadzorcza: 25% (2024: 25%)

Niemiecki Kodeks Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) stanowi, że w skład Rady Nadzorczej powinna wchodzić odpowiednia liczba niezależnych członków spośród przedstawicieli akcjonariuszy. Tak jak dotychczas, wszystkich ośmiu przedstawicieli akcjonariuszy zasiadających w Radzie Nadzorczej spółki Talanx AG (100%) jest niezależnych zgodnie z kryteriami określonymi w Kodeksie.³ Zgodnie z ustawą MitbestG w skład przedstawicieli pracowników wchodzi przedstawiciele załogi oraz przedstawiciele niemieckiego związku zawodowego ver.di. Są oni wybierani przez pracowników w powszechnych, uczciwych i tajnych wyborach. [GOV-1 21 e]

Organizacja i obowiązki

Zarządzanie przedsiębiorstwem

Struktura zarządzania kaskadowo przechodzi od Zarządu do zespołów kierownictwa wyższego szczebla.

Członkowie Zarządu są współodpowiedzialni za zarządzanie działalnością Spółki. Niezależnie od tego, każdy członek Zarządu ma przypisany obszar odpowiedzialności zgodnie z Regulaminem i związanym z nim podziałem obowiązków i zarządza tym obszarem na własną odpowiedzialność w ramach decyzji podjętych przez Zarząd w pełnym składzie. Ich odpowiedzialność obejmuje również skutki, ryzyko i szanse związane z danym obszarem. Ponadto prawo, Statut i Regulamin Zarządu wymagają, aby niektóre kwestie były rozstrzygane przez Zarząd w pełnym składzie. Obejmują one strategię Spółki, w tym strategię zrównoważonego rozwoju, zasady leżące u podstaw polityk Spółki oraz wdrożenie i kontrolę odpowiedniego systemu zarządzania i monitorowania ryzyka. [GOV-1 22 a, b]

Członkowie Zarządu są odpowiedzialni za wpływ działalności biznesowej na zrównoważony rozwój w obszarach, za które są odpowiedzialni. Obszar odpowiedzialności każdego członka Zarządu jest odpowiedzialny za skutki związane z jego własną działalnością. Wpływ związany z działalnością ubezpieczeniową leży w zakresie odpowiedzialności pionów ubezpieczeń bezpośrednich i reasekuracji, kierowanych przez Clemensa Jungsthöfela, dr. Wilma Langenbacha, dr. Edgara Pulsa i Jensa Warkentina. Za skutki związane z zarządzaniem aktywami odpowiada dr Jan Wicke. Dział ds. zgodności z przepisami, podlegający Caroline Schlienckamp, odpowiada za ogólne kwestie związane z etyką biznesową oraz działania antykorupcyjne. [GOV-1 22 a, c]

Strategia ryzyka określona przez Zarząd zgodnie ze strategią biznesową wyraża podstawowe podejście do identyfikacji i zarządzania ryzykami i szansami. Służy ona jako punkt wyjścia do wdrożenia zarządzania ryzykiem w całej Grupie, z uwzględnieniem kwestii zrównoważonego rozwoju. Inne organy i osoby odpowiedzialne za te działania, poza Zarządem i Radą Nadzorczą, to Komitet Wykonawczy ds. Ryzyka, Dyrektor ds. Ryzyka, Dział Zarządzania Ryzykiem Grupy oraz jednostki zarządzania ryzykiem w poszczególnych pionach. Zarządzanie ryzykiem Grupy zostało powierzone Dr Wicke zgodnie z podziałem obowiązków Zarządu. Ponadto Grupa Talanx wdrożyła system informowania o nieprawidłowościach (zob. [rozdział 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”](#)), który stwarza zarówno pracownikom, jak i osobom trzecim możliwość anonimowego zgłaszania szkodliwych zachowań i ryzyk. Zarząd jest niezwłocznie informowany o istotnych oznakach krytycznych kwestii, które mogą mieć potencjalnie znaczący negatywny wpływ na Grupę lub jej interesariuszy. [GOV-1 22 c]

Skutki i szanse związane z działaniami na rzecz zrównoważonego rozwoju są również analizowane, a ich wdrażanie jest przygotowywane na przykład w Komitecie Odpowiedzialnych Inwestycji (RIC), Komitecie Odpowiedzialnych Ubezpieczeń (RUC) oraz w Grupie Roboczej ds. Zrównoważonego Rozwoju we Własnej Działalności. Komitety RIC i RUC to dwa centralne organy decyzyjne, które regularnie monitorują i wspierają integrację kwestii zrównoważonego rozwoju ze wszystkimi podstawowymi procesami inwestycyjnymi i ubezpieczeniowymi, zgodnie ze strategią. Przewodniczącym komitetu RIC jest członek Zarządu Dr Jan Wicke. Komitetowi RUC, do którego należą wszyscy członkowie Zarządu spółki Talanx AG, przewodniczy Prezes Zarządu Torsten Leue. [GOV-1 22 c]

Wdrożona struktura zarządzania zapewnia Zarządowi dostęp do wszystkich istotnych informacji z wyspecjalizowanych działów, w szczególności na temat ryzyk i szans Spółki oraz ekologicznego i społecznego wpływu jej działalności. [GOV-1 22 a, b, c]

W ramach Zarządu, Prezes Torsten Leue jest odpowiedzialny za zrównoważony rozwój. Do jego kluczowych zadań należy ulepszanie i wdrażanie strategii zrównoważonego rozwoju, tak aby spółka Talanx stała się grupą działającą w sposób zrównoważony, zwłaszcza w zakresie ubezpieczeń i zarządzania aktywami. Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju wspiera go w tym i jemu podlega. [GOV-1 22 a, b]

Grupa Talanx dąży do odpowiedzialnego postępowania w biznesie, które jest dostosowane do zrównoważonego tworzenia wartości. Zarząd opracowuje strategię zrównoważonego rozwoju i zapewnia, że kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem są wdrażane w zarządzaniu aktywami, ubezpieczeniach i działalności operacyjnej oraz w działaniach Grupy w zakresie odpowiedzialności społecznej. Podczas corocznego procesu aktualizacji strategii zrównoważonego rozwoju określa odpowiednie cele związane ze zrównoważonym rozwojem i monitoruje ich realizację. Proces ten uwzględnia zarówno ryzyka i szanse związane z ESG, jak i wpływ działalności Grupy Talanx na środowisko i społeczeństwo. [GOV-1 22 b, c, d]

¹ Zgodnie z art. 96 ust. 2 AktG dane liczbowe należy zaokrąglić w górę lub w dół do najbliższej pełnej liczby osób.

² Na dzień 31 grudnia 2025 r.

³ Rekomendacja Kodeksu dotycząca niezależności członków Rady Nadzorczej odnosi się wyłącznie do przedstawicieli akcjonariuszy (Rozdział C Kodeksu, „Skład Rady Nadzorczej”, sekcja II „Niezależność członków Rady Nadzorczej”, rekomendacja C.6 - C.12). Zgodnie z Kodeksem, ujawnienia dotyczące GOV-1 21e odnoszą się wyłącznie do niezależności przedstawicieli akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza powołała następujące komitety, aby umożliwić jej skuteczne wykonywanie swoich obowiązków:

- Komitet ds. Kadr
- Komitet Finansów i Audytu
- Komitet ds. Nominacji
- Stały Komitet

Komitety Rady Nadzorczej przygotowują decyzje Rady Nadzorczej w zakresie swoich kompetencji i podejmują decyzje zamiast Rady Nadzorczej w tych obszarach, w których takie uprawnienia zostały im delegowane zgodnie z Regulaminem. Przewodniczący komitetów regularnie informują Radę Nadzorczą o pracach wykonywanych przez ich komitety.

Zarówno cała Rada Nadzorcza, jak i jej komisje, a w szczególności Komitet Finansów i Audytu oraz Komitet ds. Nominacji, zajmują się kwestiami zrównoważonego rozwoju w ramach swoich obszarów odpowiedzialności.

Ponadto o wysokim priorytecie nadanym zrównoważonemu rozwojowi w Grupie świadczy fakt, że do Rady Nadzorczej powołano trzech ekspertów ds. zrównoważonego rozwoju:

- Dr Sandra Reich
- Prof. Dr Jens Schubert
- Norbert Steiner

Rolą tych ekspertów ds. zrównoważonego rozwoju jest udzielanie porad, formułowanie zaleceń i wykonywanie prac przygotowawczych w ramach Rady Nadzorczej. Dzieli się oni informacjami na tematy związane ze zrównoważonym rozwojem m.in. z pozostałymi członkami Rady Nadzorczej i Zarządem, a także wspierają i nadzorują sprawozdawczość w zakresie zrównoważonego rozwoju. [GOV-2 22 a, b, c, 26 a]

1.2.2 Kwestie zrównoważonego rozwoju w okresie sprawozdawczym (GOV-2)

Zarząd i Rada Nadzorcza są regularnie informowane o ważnych tematach związanych ze zrównoważonym rozwojem:

- Co miesiąc¹ na temat ryzyk ESG: Miesięczne raporty dotyczące ryzyka (MRB) są rozsyłane przez dział zarządzania w ramach Działu Zarządzania Ryzykiem Jakościowym
- Kwartalne informacje o ryzyku ESG: Dyrektor ds. ryzyka Grupy Talanx przedstawia kwartalne informacje na temat ryzyka (QRB)
- Corocznie o raportowaniu ryzyk związanych z ESG w ramach prezentacji przez Dyrektora ds. Ryzyka Grupy Talanx sprawozdania ORSA (własna ocena ryzyka i wypłacalności). Corocznie o skutkach i szansach związanych z ESG: Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy informuje o wynikach posiedzeń komitetów RIC, RUC i Grupy Roboczej ds. Zrównoważonego Rozwoju we Własnej Działalności.
- Corocznie o skutkach, ryzyku i szansach związanych z ESG: Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy dostarcza informacji na temat wyników oceny istotności (patrz [sekcja 1.4 „Strategia i model biznesowy”](#))
- Corocznie o skutkach, ryzyku i szansach związanych z ESG: Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy raportuje o zrównoważonym rozwoju

Ponadto, informacje ad hoc dotyczące istotnych kwestii ESG są dostarczane z krótkim wyprzedzeniem, w zależności od potrzeb. [GOV-2 26a]

Strategia zrównoważonego rozwoju Grupy Talanx stanowi integralną część strategii Grupy. Gwarantuje to, że Zarząd uwzględni kwestie ESG przy podejmowaniu decyzji. Zarząd analizuje strategię zrównoważonego rozwoju co najmniej raz w roku i bierze pod uwagę ryzyka i szanse związane z kwestiami zrównoważonego rozwoju oraz wpływ Grupy na społeczeństwo związany ze zrównoważonym rozwojem.

Ponadto dział Zarządzania Ryzykiem Grupy uczestniczy we wszystkich istotnych decyzjach podejmowanych przez Zarząd; dotyczy to zarówno treści decyzji, jak i odpowiedniego momentu wdrożenia. Procesy decyzyjne porównują ze sobą ryzyka i szanse oraz ich potencjalne skutki.

Tematy ESG są również brane pod uwagę w procesach transakcyjnych: na przykład analiza due diligence ESG jest przeprowadzana zarówno w procesie ubezpieczenia, jak i inwestycji. Wszelkie istotne ustalenia są uwzględniane w decyzjach podejmowanych przez odpowiednie organy. [GOV-2 26 b]

Poniższa tabela przedstawia zakres tematów związanych ze zrównoważonym rozwojem, którymi Zarząd i Rada Nadzorcza zajmowały się z perspektywy ryzyka/szans w trakcie roku obrotowego. Informacje na temat wyników oceny istotności, w tym skutków, ryzyk i szans, można znaleźć w [sekcji 1.4 „Strategia i model biznesowy”](#). [GOV-2 26 c]

¹ Rada Nadzorcza otrzymuje aktualne MRB lub QRB na swoje regularne kwartalne posiedzenia.

WYKAZ ISTOTNYCH SKUTKÓW, RYZYK I SZANS UWZGLĘDNIONYCH PRZEZ ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE LUB ICH ODPOWIEDNIE KOMITETY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM (GOV-2 26 C)

Obszar	Ryzyko	Szanse	Negatywne skutki
Środowisko E1: Adaptacja do zmian klimatu E1: Energia E1: Łagodzenie zmian klimatu	■ Zarządzanie aktywami: Spadek wartości portfela inwestycyjnego spowodowany inwestycjami w przedsiębiorstwa o niezrównoważonych modelach biznesowych oraz inwestycjami w nieruchomości i infrastrukturę, które są narażone na coraz częstsze i coraz bardziej intensywne ekstremalne zjawiska pogodowe. (IRO: Zmniejszające się inwestycje i straty finansowe z powodu rosnącego ryzyka fizycznego i przejściowego [adaptacja do zmian klimatu]) ■ Ubezpieczenia: Coraz częstsze i coraz bardziej intensywne ekstremalne zjawiska pogodowe mogą prowadzić do strat ubezpieczeniowych, które są znacznie wyższe niż zakładano podczas wyceny. (IRO: Spadek rentowności produktu ze względu na wzrost wypłaconych odszkodowań [adaptacja do zmian klimatu]) ■ Własne operacje: Redukcja emisji zakresu 1 i zakresu 2 we własnej działalności w celu złagodzenia negatywnego wpływu na zmiany klimatyczne. (IRO: Zużycie energii z dostaw ciepła i energii elektrycznej do budynków firmy, rosnące zapotrzebowanie na energię ze względu na rosnącą cyfryzację (więcej IT i serwerów) oraz nieprzyjazną dla klimatu mobilność pracowników ze względu na korzystanie z samochodów służbowych).	■ Zarządzanie aktywami: Inwestycje w zrównoważone technologie i nieruchomości oraz w energię odnawialną. Aktywne wsparcie procesu transformacji poprzez zrównoważone inwestycje. Promowanie pozytywnego wpływu na społeczeństwo i środowisko. (IRO: Inwestycje w energię odnawialną prowadzące w perspektywie średnio- i długoterminowej do pozytywnego wpływu na inwestycje oraz odporności na wstrząsy zewnętrzne i ekstremalne zjawiska klimatyczne [energia]) ■ Ubezpieczenia: Ochrona ubezpieczeniowa dla zrównoważonych technologii, ochrona ubezpieczeniowa dla ryzyk klimatycznych i usług wsparcia (ochrona ubezpieczeniowa dla nowych ryzyk, wsparcie dla adaptacji do zmian klimatu, wsparcie dla procesów transformacji klientów). (IRO: Zwiększone przychody z ubezpieczeń i rozwiązań w zakresie transferu ryzyka w odniesieniu do rosnących ryzyk fizycznych [adaptacja do zmian klimatu]; IRO: Zwiększone przychody ze świadczenia usług doradczych w zakresie analizy ryzyka klimatycznego i zapobiegania mu [adaptacja do zmian klimatu]; IRO: Zwiększony dochód z ubezpieczenia przejścia na zrównoważone technologie [adaptacja do zmian klimatu])	
Aspekty społeczne S1: Warunki pracy S4: Klienci i użytkownicy końcowi	■ Odpowiedzialność wobec klientów: Niezadowoleni klienci mogą zerwać stosunki umowne. (IRO: Spadek przychodów z powodu rosnącego niezadowolenia klientów i niepowodzenia w zawieraniu nowych transakcji z różnych powodów (klienci i użytkownicy końcowi)	■ Wzrost zadowolenia pracowników i poprawę wyników dzięki bardziej szczegółowej analizie odpowiedzi uzyskanych w ramach corocznej ankiety pracowniczej oraz ciągłym działaniom na rzecz poprawy świadczeń pracowniczych. (IRO: Atrakcyjne warunki pracy mają decydujący wpływ na zadowolenie i efektywność pracowników. Poprawiają one reputację Spółki i pomagają w rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, przyczyniając się do sukcesu Spółki. [warunki pracy])	
Ład korporacyjny G1: Kultura praktyk biznesowych			■ Ochrona danych i cyberbezpieczeństwo: Kompletność, poufność, dostępność i/lub autentyczność informacji lub systemów informatycznych może być zagrożona; cyberatakami lub utracie wrażliwych danych mogą towarzyszyć straty finansowe lub ryzyko utraty reputacji. (IRO: Cyberbezpieczeństwo: Grzywny, sankcje i szkody dla reputacji w przypadku naruszeń ochrony danych w środowisku biznesowym nieobjętych ESRS S4 [kultura praktyk biznesowych])

1.2.3 Włączenie efektywności związanej ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej (GOV-3)

Wynagrodzenie wypłacane Zarządowi Grupy Talanx opiera się na publicznie komunikowanych celach finansowych i niefinansowych oraz zwrocie dla akcjonariuszy, promując zrównoważony, długoterminowy rozwój Grupy. System wynagrodzeń jest zgodny z wymogami ustawowymi i regulacyjnymi oraz zaleceniami Niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) i służy jako podstawa, na której Rada Nadzorcza określa całkowite wynagrodzenie każdego członka Zarządu.

Oprócz regularnych głosowań Walnego Zgromadzenia zatwierdzających system wynagrodzeń, akcjonariusze mogą zadawać Spółce pytania i komentować wynagrodzenia wypłacane członkom Zarządu każdego roku na Walnym Zgromadzeniu podczas składania sprawozdania o wynagrodzeniach, a także mogą oddać głos konsultacyjny w sprawie systemu wynagrodzeń („wypowiedzi na temat wynagrodzenia”).

Wynagrodzenie bezpośrednie członków Zarządu obejmuje zarówno składniki stałe, jak i zmienne. W sumie 40% docelowego wynagrodzenia bezpośredniego stanowi wynagrodzenie stałe, a 60% – wynagrodzenie zmienne, co odpowiednio odzwierciedla zasadę wynagradzania za wyniki. Zmienne składniki obejmują element krótkoterminowy i długoterminowy i odzwierciedlają przede wszystkim indywidualne cele osiągnięte w danym roku obrotowym. Indywidualne premie/obniżki, które mogą wynosić od -25 p.p. do +25 p.p., są obliczane jako część wynagrodzenia zmiennego.

Dokonuje tego Rada Nadzorcza, która z wyprzedzeniem określa docelowe kryteria i miary na nadchodzący rok obrotowy dla każdego członka Zarządu. Te kryteria i wskaźniki obejmują również cele w zakresie zrównoważonego rozwoju, które są określane zgodnie ze strategią zrównoważonego rozwoju Grupy. Obejmują one redukcję emisji w celu osiągnięcia przez Grupę zerowej emisji dwutlenku węgla netto (w tym kompensacji emisji rezydualnych) do 2050 r., jak określono w [sekcji 2.2.1 „Podstawy łagodzenia zmian klimatu”](#) i [sekcji 2.2.8 „Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków”](#) w [sekcji 2.2 „Łagodzenie zmian klimatu”](#). Miary wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju przyjęte w ramach strategii zrównoważonego rozwoju służą jako punkty odniesienia przy określaniu celów dla Zarządu; konkretne ilościowe miary wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju nie są zdefiniowane jako cele dla potrzeb wynagrodzenia Zarządu. Rada Nadzorcza, kierując się profesjonalnym osądem, przekształca jakościowe szacunki stopnia spełnienia kryteriów zrównoważonego rozwoju w ogólny procent stopnia spełnienia wszystkich kryteriów docelowych. Obecna struktura wynagrodzeń oznacza, że niemożliwe jest matematyczne obliczenie dokładnej części wynagrodzenia zmiennego, która zależy od celów lub skutków związanych ze zrównoważonym rozwojem lub klimatem.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone przez Walne Zgromadzenie zgodnie ze Statutem Spółki, które jest zróżnicowane w zależności od pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej oraz zasiadania w komitetach Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej nie jest powiązane z żadnymi kryteriami realizacji celów ani nie zawiera żadnych zmiennych składników wynagrodzenia, ponieważ funkcja Rady Nadzorczej polega na sprawowaniu nadzoru.

Dodatkowe informacje na temat wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej znajdują się w sprawozdaniu o wynagrodzeniach; [tabela w podsekcji „Indywidualna premia/obniżka” \(podsekcja c\) w sekcji „Krótkoterminowy program motywacyjny \(STI\)”](#) zawiera również listę celów zrównoważonego rozwoju dla poszczególnych członków. [GOV-3 29, E1 GOV-3 13]

1.2.4 Zarządzanie ryzykiem i kontrola wewnętrzna w zakresie skonsolidowanej sprawozdawczości o zrównoważonym rozwoju (GOV-5)

Przed przygotowaniem oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju w ramach ESRS proces raportowania został dostosowany do bardziej rygorystycznych wymogów dotyczących ilości danych, ich jakości i poziomu szczegółowości informacji. Proces ten jest osadzony w wewnętrznym systemie procesów Grupy Talanx i jest zgodny z jasno określonymi procedurami i systemami. Ryzyko procesowe wynikające z tych procesów raportowania o zrównoważonym rozwoju zostało włączone do systemu kontroli wewnętrznej (ICS). Proces sporządzania sprawozdań dotyczących zrównoważonego rozwoju w ramach CSRD/ESRS jest regularnie weryfikowany, dostosowywany i udoskonalany.

Do raportowania wykorzystywany jest jednolity dla całej Grupy system informatyczny, który jest również wykorzystywany do wskaźników finansowych. Jest on połączony z systemem edycji, umożliwiając bezpośrednie przesyłanie zweryfikowanych danych. Zintegrowano wieloetapowy proces zapewniania jakości obejmujący zarówno gromadzenie danych ilościowych, jak i zatwierdzanie informacji jakościowych. Przykładem tego jest zasada podwójnej kontroli i obiegu zatwierdzania w systemie redakcyjnym.

Wewnętrzna instrukcja raportowania Grupy określa wymagania dotyczące informacji jakościowych i ilościowych, opisuje poszczególne wskaźniki i sposób ich rejestrowania oraz zapewnia, że wszyscy zaangażowani stosują jednolite podejście. Regularne aktualizacje w miarę udostępniania większej ilości szczegółów lub zmiany interpretacji mogą skutkować podjęciem działań, takich jak zmiany w instrukcji raportowania.

Ryzyka procesowe związane z raportowaniem o zrównoważonym rozwoju, które zostały wprowadzone do ICS, są oceniane przy użyciu czterostopniowej skali (niskie, średnie, wysokie i bardzo wysokie). Ryzykom nadaje się priorytety, oceniając ich potencjalny wpływ na raportowanie i prawdopodobieństwo ich wystąpienia. Do kluczowych zidentyfikowanych ryzyk procesowych należą nieprawidłowe lub opóźnione dostarczenie danych, błędna interpretacja mierników i procesów oraz niekompletne dane z wcześniejszych lub późniejszych etapów łańcucha wartości. Strategie łagodzące obejmują korzystanie z systemu ICS obejmującego całą Grupę, który integruje specjalnie opracowane mechanizmy kontrolne, takie jak kontrole wiarygodności, zasady podwójnej kontroli i kontrole terminów. Ponadto wdrażane są znormalizowane systemy informatyczne w celu zapewnienia spójnego transferu danych.

Wyniki oceny ryzyka i kontroli wewnętrznych są bezpośrednio włączane do ICS i działań Grupy Talanx w zakresie zarządzania ryzykiem. Menedżerowie ds. ryzyka otrzymują kwartalne raporty dotyczące zarządzania ryzykiem. Ponadto raporty z monitorowania ICS zawierające konkretne informacje na temat procesów, które nie spełniają wymogów ICS lub zaległych zadań, są wykorzystywane do informowania członków zarządu segmentów.

Zarząd i Rada Nadzorcza są co najmniej corocznie informowane o istotnych zmianach i wynikach raportowania zrównoważonego rozwoju. Zmiany w procesie raportowania są prezentowane na posiedzeniach. Ponadto brane są pod uwagę zewnętrzne oceny sprawozdawczości i wprowadzane są wszelkie niezbędne modyfikacje.

Grupa Talanx publikuje wyłącznie informacje, które mogą zostać zweryfikowane w drodze zewnętrznego przeglądu, który przyjmuje formę przeglądu o ograniczonej wiarygodności. Dane od zewnętrznych dostawców są weryfikowane wyrywkowo, zwłaszcza w odniesieniu do wcześniejszych i późniejszych etapów łańcucha wartości; zapewnienie jakości może być jednak ograniczone ze względu na źródła danych. [GOV-5 36, AR 11]

Podstawowe elementy należytej staranności zostały przedstawione w Oświadczeniu w sprawie należytej staranności i można je znaleźć w [tabeli zatytułowanej „Oświadczenie w sprawie należytej staranności \(GOV-4\)”](#) w [Załączniku do oświadczenia dotyczącego zrównoważonego rozwoju](#). [GOV-4]

3. Ocena istotności

1. Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1)¹

Grupa Talanx wykorzystuje proces oceny istotności do identyfikacji, oceny i przeglądu kluczowych tematów zrównoważonego rozwoju. Ocena dokonywana jest w ujęciu skonsolidowanym dla całej Grupy. Grupa Hannover Re jest zobowiązana do przeprowadzenia własnej oceny istotności oprócz oceny istotności dla Grupy Talanx. Ocena istotności, która została przeprowadzona w pełni zgodnie z wymogami ESRS po raz pierwszy w poprzednim roku, została zaktualizowana w roku sprawozdawczym przy użyciu pełnego procesu oceny istotności. Aktualizacja została oparta na analizie konkretnych czynników wyzwających (takich jak potencjalne wejście na nowe rynki) zgodnie z Wytycznymi wdrożeniowymi nr 1 EFRAG, co oznacza, że w roku sprawozdawczym nie była wymagana żadna nowa kompleksowa ocena. Celem oceny istotności jest identyfikacja i ocena specyficznych dla Grupy istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych ze zrównoważonym rozwojem. Zgodnie z zasadą podwójnej istotności, kwestie zrównoważonego rozwoju uznaje się za istotne, jeśli ich wpływy lub skutki finansowe mogą być uznane za znaczące dla Grupy Talanx. W przypadku inwestycji i ubezpieczeń ocena dokonywana jest na poziomie portfela; ocena ubezpieczeń ma charakter jakościowy. Odsetek klientów i emitentów w portfelu, którzy mają istotne wpływy lub skutki finansowe dla poszczególnych tematów zrównoważonego rozwoju, odgrywa zatem ważną rolę przy ocenie istotności.

Ocena istotności Grupy Talanx uwzględnia zarówno oceny dokonane przez wewnętrznych i zewnętrznych interesariuszy, jak i znaczenie tematów związanych ze zrównoważonym rozwojem dla działalności Grupy.

Wyniki aktualizacji oceny istotności są zatwierdzane przez Zarząd spółki Talanx AG. Rada Nadzorcza jest informowana o wynikach. Wyniki są uwzględniane w strategii zrównoważonego rozwoju Grupy.

Ocena istotności jest corocznie weryfikowana i w razie potrzeby aktualizowana zgodnie z wymogami ESRS. Następną kompleksowa ocena istotności jest zaplanowana najpóźniej na 2027 rok.

W ramach oceny istotności w roku sprawozdawczym Grupa Talanx przeprowadziła sześciopiętrowy proces identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych z tematami zrównoważonego rozwoju. Zidentyfikowane istotne kwestie dotyczące zrównoważonego rozwoju zostały udokumentowane w zaktualizowanej liście IRO¹. [IRO-1 51, 533]

Ocena istotności w Grupie Talanx opiera się na wielu różnych parametrach, aby zapewnić odpowiednią ocenę istotnych wpływów, ryzyk i szans. Parametry te obejmują następujące elementy:

- ESRS (w tym lista tematów zrównoważonego rozwoju)
- Uwzględnione opinie wewnętrznych ekspertów z różnych funkcji, pionów i regionów w Grupie Talanx Raporty roczne i raporty
- zrównoważonego rozwoju Grupy Talanx
- Raport ryzyka Grupy Talanx
- informacje wewnętrzne, takie jak informacje o inwestycjach (np. sektory, w których są one dokonywane)
- informacje zewnętrzne, takie jak dane z UNEP FI Sectors Mapping, ISS ESG lub Sustainability [IRO-1 53 g]

Sześć etapów procesu oceny istotności

1. Zaangażowanie zainteresowanych stron [IRO-1 53 b iii]

Zaangażowanie interesariuszy stanowi ważny element oceny istotności. Grupa określiła (wewnętrzne i zewnętrzne) grupy interesariuszy zdefiniowane w ESRS we własnych operacjach i w całym łańcuchu wartości (wyższego i niższego szczebla).

Wewnętrzni przedstawiciele interesariuszy zostali przydzieleni do wszystkich zewnętrznych grup interesariuszy i prowadzą z nimi regularny dialog. Przedstawiciele ci oceniają wpływy, ryzyka i szanse, biorąc pod uwagę zarówno wiedzę uzyskaną z dialogu z interesariuszami, jak i ich wiedzę na temat działalności Grupy Talanx („świadome opinie”). Odbywa się to za pomocą warsztatów. Tam, gdzie to możliwe, do weryfikacji wyników oceny istotności wykorzystywane są dane ilościowe.

2. Identyfikacja wpływów, ryzyk i szans

Grupa Talanx definiuje wpływy, ryzyka i szanse w całym swoim łańcuchu wartości w oparciu o listę tematów zrównoważonego rozwoju zawartą w ESRS (ESRS 1 AR 16), a także poza nimi. Te skutki, ryzyka i szanse są klasyfikowane do kategorii własnych operacji, zarządzania aktywami i ubezpieczeń, zgodnie z modelem biznesowym Grupy. W tym procesie Grupa Talanx bierze również pod uwagę podtematy; są one łączone w grupy, aby umożliwić określenie wpływów, ryzyk i szans w sposób zagregowany. Metoda zastosowana do określenia istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej nie różni się od wyjaśnień dotyczących oceny istotności podanych powyżej. Uwzględnione czynniki (np. lokalizacja, rodzaj działalności i sektor) zostały wzięte pod uwagę w przypadku wszystkich IRO, dzięki czemu zostały one również uwzględnione. W odniesieniu do zarządzania aktywami przeprowadzono szczegółową weryfikację ilościową z wykorzystaniem danych UNEP FI Sectors Mapping, natomiast w przypadku oceny ryzyka ubezpieczeniowego warsztaty z udziałem interesariuszy miały charakter jakościowy. Ponadto uwzględniono czynniki środowiskowe charakterystyczne dla danego obszaru i zweryfikowano je w ramach oceny obszaru wymaganej zgodnie z ESRS E4. [E4 ESRS 2 IRO-1 19; G1 ESRS 2 IRO-1 6]

¹ IRO = wpływy, ryzyka i szanse. IRO jest powszechnie używanym skrótem w kontekście ESRS i jest również używany w niniejszym sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju.

Tematy zrównoważonego rozwoju ESRS zostały dodane na podstawie wcześniejszych raportów o zrównoważonym rozwoju Grupy Talanx oraz dodatkowych badań przeprowadzonych przez wewnętrznych ekspertów ds. zrównoważonego rozwoju. Wkład ze strony działów specjalistycznych zapewnia, że przy identyfikacji istotnych tematów zrównoważonego rozwoju uwzględniane są bieżące spostrzeżenia dotyczące zarządzania ryzykiem. Grupa Talanx wykorzystuje działania sieciowe w inicjatywach sektorowych, takich jak GDV, do dalszej analizy tematów takich jak zmiany klimatu, zarówno z perspektywy wpływów, ryzyk i szans, jak i w odniesieniu do środków zapobiegawczych.

3. Odgórna ocena wpływów, ryzyk i szans

Wewnętrzni interesariusze i przedstawiciele wewnętrznych interesariuszy wyznaczeni przez Grupę Talanx oceniają wpływy, ryzyka i szanse zidentyfikowane dla każdej grupy podtematów zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do:

- Bezpośrednie i pośrednie wpływy Grupy na dany temat (istotność wpływu)
- Ich znaczenie biznesowe dla Grupy (istotność finansowa)

Ocena jest przeprowadzana w dwóch etapach przy użyciu znormalizowanej metodologii oceny. Więcej informacji można znaleźć w ramce „Metodologia”. Jednym z istotnych elementów oceny jest oszacowanie prawdopodobieństwa i dotkliwości wpływów. Dotkliwość wynika ze skali, zakresu i – w przypadku negatywnych wpływów – ich nieodwracalnego charakteru. Ocena obejmuje zarówno bezpośredni wpływ własnych operacji Grupy, jak i wpływ wynikający z relacji biznesowych w całym łańcuchu wartości.

Na pierwszym etapie eksperci Grupy, których zadaniem jest zajęcie się kwestiami zrównoważonego rozwoju – w tym między innymi Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy oraz Dział Kontrolingu Finansowego – przeprowadzają orientacyjną ocenę wszystkich wpływów, ryzyk i szans. W drugim etapie oceny te są zatwierdzane przez przedstawicieli interesariuszy w Niemczech, siedzibie Grupy Talanx. Przedstawiciele interesariuszy przeprowadzają rozmowy w celu oceny wpływów, ryzyk i szans dla każdej grupy podtematów zrównoważonego rozwoju.

4. Oddolna ocena wpływów, ryzyk i szans

Przedstawiciele interesariuszy w międzynarodowych spółkach zależnych i oddziałach zatwierdzają i w razie potrzeby dostosowują wyniki oceny odgórnej, aby zapewnić uwzględnienie istotnych różnic, które ich dotyczą. Grupa Hannover Re przeprowadza własną ocenę istotności, której wyniki są porównywane z oceną istotności Grupy Talanx. Dodano istotne wpływy, ryzyka i szanse zidentyfikowane w Grupie Hannover Re.

5. Weryfikacja i zapewnienie jakości

Weryfikacja i zapewnienie jakości wyników odbywa się również na poziomie Grupy; jednym ze sposobów, w jaki się to robi, jest przeprowadzenie końcowych konsultacji ze wszystkimi zaangażowanymi grupami interesariuszy.

Ponadto w roku sprawozdawczym przeprowadzono analizę ilościową portfela inwestycyjnego z wykorzystaniem danych UNEP FI Sectors Mapping. Ta analiza potwierdziła już uzyskane wyniki.

Ponownie, w roku sprawozdawczym nie przeprowadzono ilościowej weryfikacji wyników ubezpieczeń, ponieważ wewnętrzne dane w tym zakresie nie były dostępne. Grupa Talanx zgadza się z EFRAG, że ocena istotności będzie z czasem ewoluować i że będzie wówczas możliwe ponowne zdefiniowanie równowagi między informacjami jakościowymi i ilościowymi (zob. np. Wytyczne Wdrożeniowe EFRAG 1 nr 181). Grupa Talanx pracuje nad poprawą jakości danych oraz sposobu, w jaki dane powinny być wykorzystywane w przyszłych ocenach istotności. Podjęto decyzję o nawiązaniu współpracy z zewnętrznym dostawcą danych w celu poprawy jakości danych. W tym celu w 2025 r. uruchomiono wieloletni projekt, który jest zależny od innych projektów informatycznych i przyjmuje podejście regionalne.

6. Identyfikacja wpływów, ryzyk i szans

Ponieważ istotność dynamicznie ewoluuje, Grupa Talanx regularnie weryfikuje i analizuje swoje wpływy, ryzyka i szanse. Wiąże się to z analizą zmian w ciągu roku obrotowego, ich wpływu na istotność wpływu i istotność finansową, na przykład w odniesieniu do sprzedaży lub zbycia inwestycji, zmian w modelu biznesowym, strategii, portfelu inwestycyjnym lub produktowym lub strukturze organizacyjnej Grupy.

Procedury kontroli wewnętrznej

Grupa Talanx ustanowiła szereg procedur kontroli wewnętrznej w celu zagwarantowania integralności i dokładności procesu decyzyjnego: [IRO-1 53 d]

Dokumentacja i identyfikowalność

Szczegółowa dokumentacja: Wszystkie etapy procesu decyzyjnego są kompleksowo dokumentowane, w tym określenie i ocena wpływów, ryzyk i szans, przeprowadzone są warsztaty i procesy weryfikacji. Narzędzie do oceny istotności zapewnia ramy metodologiczne do wychwycenia i dokumentowania kwestii zrównoważonego rozwoju, interesariuszy, metodologii oceny oraz wpływów, ryzyk i szans.

Regularne przeglądy, aktualizacje i bieżące monitorowanie

- Ocena istotności i związane z nią procesy są poddawane przeglądowi w sposób ciągły, tj. corocznie, a także ad hoc w przypadku istotnych zmian. Kompleksowe aktualizacje są przeprowadzane regularnie, co najmniej raz na trzy lata, w celu uwzględnienia nowych rozwiązań i wymogów ustawowych.
- Ekspertka ocena zewnętrzna: Po raz kolejny zewnętrzny konsultant pomógł w przeprowadzeniu oceny istotności ESRS w roku sprawozdawczym, aby zapewnić jakość i wiarygodność wyników.

METODOLOGIE (IRO-1 53 A, B)

Metodologia oceny istotności wpływu i istotności finansowej

Grupa Talanx ocenia wpływy, ryzyka i szanse w całym łańcuchu wartości. Jak pokazano w sekcji 1.4.1 „Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1)”, istnieją trzy podstawowe działania tworzące wartość dla Grupy Talanx jako zakładu ubezpieczeń: własne operacje, zarządzanie aktywami i ubezpieczenia. W związku z tym są one również analizowane oddzielnie w ocenie istotności. Ponadto wszystkie pionory i regiony, w których Grupa prowadzi działalność, są brane pod uwagę poprzez zaangażowanie zainteresowanych stron. Ocena obejmuje krótko-, średnio- i długoterminowe horyzonty czasowe. Wszystkie wpływy, ryzyka i szanse uwzględniane w procesie oceny istotności w ramach ESRS rozpatrywane są w ujęciu brutto, tzn. środki łagodzące nie są uwzględniane w ocenie.

Istotność wpływu (IRO-1 53 b)

Podczas identyfikowania wpływu („perspektywa inside-out”) dokonuje się rozróżnienia między zarówno wpływem pozytywnym i negatywnym oraz rzeczywistym i potencjalnym. Przy podejmowaniu decyzji, czy negatywny (potencjalny) wpływ jest istotny, należy wziąć pod uwagę jego dotkliwość (i prawdopodobieństwo). Dotkliwość wpływu jest określana na podstawie skali, zakresu i nieodwracalnego charakteru. Skala i zakres (oraz prawdopodobieństwo) wpływu są brane pod uwagę przy określaniu istotnego (potencjalnego) pozytywnego wpływu. Uwzględnia się fakt, że dotkliwość wpływu dla praw człowieka ma pierwszeństwo przed prawdopodobieństwem ich wystąpienia.

Poniższa grafika przedstawia przegląd oceny elementów prowadzących do wyniku istotności wpływu. Wpływ jest uważany za istotny, jeśli ocena daje wartość równą lub wyższą od progu ośmiu na 15.

Istotność wpływu			=	DOTKLIWOŚĆ WPLYWU			×	PRAWDOPODOBIEŃSTWO WYSTĄPIENIA	
Skala wpływu			+	Zakres wpływu		+	Możliwość naprawienia skutków wpływu		
5	Bardzo wysokie			5	Globalne/ wszechstronne		5	Nienaprawialne/nieodwracalne	
4	Wysokie			4	Powszechne		4	Bardzo trudne lub długoterminowe	
3	Średnie			3	Średnie		3	Trudne lub średnioterminowe	
2	Niskie			2	Skoncentrowany		2	Wiąże się z wysiłkiem (czas i koszty)	
1	Bardzo niski			1	Ograniczony		1	Stosunkowo proste/krótkoterminowe	
0	Brak			0	Brak		0	Bardzo proste do naprawienia	

Skala: Jak poważny jest wpływ, biorąc pod uwagę jego skalę i intensywność?

Zakres: Jaki jest zakres wpływu, np. ile osób, zasobów naturalnych lub regionów są lub mogą być dotknięte?

Środek zaradczy: Jak trudne jest przeciwdziałanie, skorygowanie lub naprawienie powstałej straty?

4	Wysoce prawdopodobne (≥75%)		1
3	Prawdopodobne (≥50-75%)		0,85
2	Względnie prawdopodobne (≥25-<50%)		0,7
1	Mało prawdopodobne (<25%)		0,65

Prawdopodobieństwo: Jak bardzo prawdopodobne jest, że wpływ ten wystąpi w ciągu najbliższych 10 lat?

Na koniec, mnożąc dotkliwość wpływu przez jego prawdopodobieństwo, uzyskuje się wartość istotności wpływu. Wpływ musi zostać ujawniony, jeśli jest krytyczny, znaczący lub ważny. W takim przypadku powiązany temat ESG jest istotny z punktu widzenia raportowania.

Istotność wpływu	
≥12	Krytyczny
(10-<12)	Znaczący
(8-<10)	Ważny
(5-<8)	Informacyjny
<5	Minimalny

Integracja z ogólnym zarządzaniem

Wyniki oceny istotności przedstawiają istotne tematy zrównoważonego rozwoju Grupy. Prowadzi to do wyraźnego skoncentrowania się na tych tematach w strategii zrównoważonego rozwoju. Zarówno strategia zrównoważonego rozwoju, jak i ocena istotności są omawiane na posiedzeniach Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Talanx. [IRO-1 53 d]

Zarządzania ryzykiem/szansami

Zarządzanie ryzykiem i szansami jest częścią podstawowej działalności Grupy Talanx. Kwestie zrównoważonego rozwoju są zintegrowane zarówno w odniesieniu do ryzyka, jak i szans w procesach biznesowych Grupy.

Zarządzanie ryzykiem

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem (określane również jako ryzyka ESG) nie są odrębną kategorią ryzyka, ale mogą raczej występować we wszystkich kategoriach ryzyka. Dotyczy to ryzyka ubezpieczeniowego, zarządzania aktywami i operacyjnego, a także ryzyka strategicznego i ryzyka utraty reputacji. Grupa Talanx zajmuje się tą kwestią, włączając kwestie zrównoważonego rozwoju do swojego systemu zarządzania ryzykiem korporacyjnym.

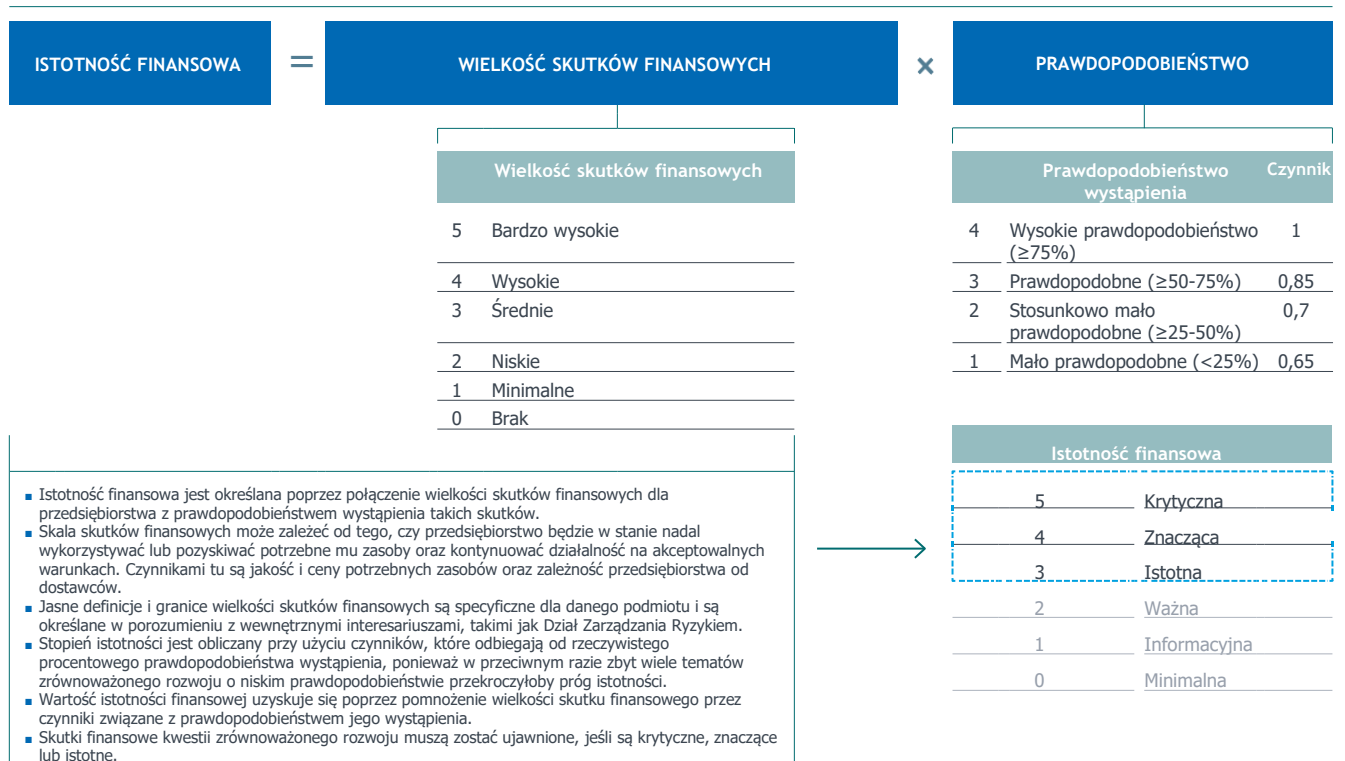
Na przykład aktywa mogą stracić na wartości z powodu zmian klimatu, podczas gdy naruszenia standardów społecznych mogą skutkować utratą reputacji. Ryzyka związane z kwestiami społecznymi i sprawami ładu korporacyjnego są uwzględniane przede wszystkim w ramach ryzyka operacyjnego. Jednym z przykładów ryzyka związanego z tematami społecznymi jest ryzyko związane z zasobami ludzkimi, takie jak ryzyko, że pracownicy mogą nie być dostępni do obsadzenia niektórych kluczowych stanowisk.

Istotność finansowa (IRO-1 53 c)

Istotność finansowa jest wykorzystywana do oceny ryzyk i szans, które mogą mieć istotny wpływ na przepływy pieniężne przedsiębiorstwa, wyniki finansowe lub dostęp do finansowania w perspektywie krótko-, średnio- lub długoterminowej („perspektywa outside-in”).

Istotność ryzyk i szans jest oceniana na podstawie kombinacji prawdopodobieństwa wystąpienia i wielkości potencjalnych skutków finansowych, jak pokazano poniżej. Ryzyka lub szanse, które uzyskały trzy lub więcej punktów na pięć, są uważane za istotne.

Pozytywne i negatywne wpływy, ryzyka i szanse są określane, a interakcje i relacje między poszczególnymi czynnikami są rozpatrywane z perspektywy jakościowej. Ocena ilościowa sprawdza, czy oceny wpływów, ryzyk i szans w ramach danego tematu są ze sobą powiązane lub czy różne oceny można wyjaśnić lub uzasadnić. Oznacza to, że relacje są również badane na poziomie ilościowym.



Ryzyka operacyjne związane z łańcem korporacyjnym obejmują kwestie compliance i ryzyka związane z ochroną danych. Naruszenia prawa w tym zakresie wiążą się nie tylko z ryzykiem utraty reputacji, ale także z potencjalnie wysokimi grzywnami lub ograniczeniami nakładanymi przez organy nadzorcze. Szczegółowe informacje na temat istotnych ryzyk dla Grupy znajdują się w rozdziałach tematycznych dotyczących środowiska, spraw społecznych i ładu korporacyjnego.

Istotne ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem, które zostały zidentyfikowane w ocenie istotności, są włączone do zarządzania ryzykiem Grupy przy użyciu odpowiednich procesów zarządzania ryzykiem w celu ich bieżącej oceny, zarządzania i raportowania. Na przykład w roku budżetowym 2025 przeprowadzono kolejną serię warsztatów w celu określenia i oceny ryzyka transformacji związanego ze zmianą klimatu.

Ryzyka związane ze zrównoważonym rozwojem są identyfikowane podczas inwentaryzacji ryzyka, podczas badań ryzyka przeprowadzanych w ramach występującego procesu ryzyka (patrz [raport dotyczący ryzyka w połączonym sprawozdaniu z działalnością](#)) oraz w ankietach lub seriach warsztatów na określone tematy.

W ramach procesu dotyczącego pojawiającego się ryzyka badane i oceniane są nowe lub zmieniające się rodzaje ryzyka o niepewnym, ale istotnym potencjale strat w odniesieniu do globalnych zmian i trendów. Ocena opiera się na różnych źródłach, metodach i sprzężeniu zwrotnym oraz analizuje czynniki ryzyka i mechanizmy przyczynowo-skutkowe w całym łańcuchu wartości.

Odpowiednie zarządzanie ryzykiem jest zapewnione poprzez kontynuację etapów identyfikacji i oceny ryzyka wraz z określeniem odpowiednich środków zarządzania ryzykiem. Odpowiednie funkcje są uwzględniane, a wyniki zgłaszane organom decyzyjnym, aby zapewnić kompleksowy obraz ryzyka na poziomie pionu i Grupy.

Szereg funkcji Grupy Talanx stale monitoruje bieżące zmiany biznesowe, naukowe i regulacyjne, aby zapobiegać stratom spowodowanym ryzykiem związanym ze zrównoważonym rozwojem. Proaktywne podejście do kwestii zrównoważonego rozwoju pozwala Grupie szybko reagować na zmiany i wykorzystywać pojawiające się szanse biznesowe, takie jak zwiększony popyt na produkty ubezpieczeniowe/reasekuracyjne lub rosnące zapotrzebowanie na doradztwo w zakresie zapobiegania stratom.

Grupa Talanx sukcesywnie rozszerza metody wykorzystywane do pomiaru i modelowania ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem, zarówno z punktu widzenia jakości, jak i ilości. Jednym z kluczowych instrumentów jest tutaj wewnętrzny model kapitału na podwyższone ryzyko wykorzystywany do obliczania wymogów kapitałowych Wypłacalność 2, który został zatwierdzony przez organ nadzoru. Ocenia on między innymi ryzyko wystąpienia katastrof żywiołowych dla całej Grupy w nadchodzącym roku obrotowym.

W roku sprawozdawczym nie zidentyfikowano istotnych ryzyk niefinansowych, które mogłyby mieć poważny negatywny wpływ na działalność biznesową Grupy Talanx. Więcej informacji na temat ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem, a w szczególności ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi, a także bardziej szczegółowe spojrzenie na system zarządzania ryzykiem, w tym profil ryzyka Grupy Talanx, znajdują Państwo w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka w połączonym sprawozdaniu z działalnością.

Bardziej szczegółowe informacje na konkretnych ryzyk znajdują się w tematycznych sekcjach dotyczących informacji środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego. [IRO-1 53 c iii, 53 e]

Zarządzanie szansami

Proaktywne podejście do kwestii zrównoważonego rozwoju pozwala Grupie reagować na zmiany i wykorzystywać pojawiające się możliwości biznesowe w całym łańcuchu wartości.

Kwestie zrównoważonego rozwoju stanowią część zarządzania szansami w całej Grupie. Zintegrowany pulpit menedżerski wraz z kluczowymi wskaźnikami stanowi centralny element procesu zarządzania szansami i pełni rolę łącznika między strategicznym a operacyjnym zarządzaniem szansami. Kierownictwo Grupy wykorzystuje proces zarządzania szansami strategicznymi do oceny celów strategicznych i konkretnych kluczowych kwestii strategicznych oraz do podzielenia ich na docelowe wytyczne dla pionów. Pozwala to na przykład na określenie potencjału rynkowego – mierzonego pod względem przychodów z ubezpieczeń – zapewnienia ochrony ubezpieczeniowej dla nowego, zrównoważonego modelu biznesowego.

Kwestie środowiskowe: Ekstremalne warunki pogodowe wywołane zmianami klimatycznymi prowadzą między innymi do zwiększonego zapotrzebowania na ochronę ubezpieczeniową zarówno w zakresie ubezpieczeń, jak i w reasekuracji.

Doświadczenie Grupy Talanx w zarządzaniu ryzykiem pozwala jej oferować klientom dostosowane do ich potrzeb rozwiązania ubezpieczeniowe obejmujące ryzyka egzystencjalne. Ponadto zmiany klimatyczne sprawiają, że coraz bardziej konieczne staje się wykorzystanie energii odnawialnej w celu zaspokojenia rosnącego zapotrzebowania na energię. Jako inwestor instytucjonalny, Grupa Talanx może zwiększyć kwotę pieniędzy, które inwestuje w alternatywne inwestycje w energię odnawialną, takie jak farmy wiatrowe.

Sprawy społeczne: Grupa Talanx ma również możliwości w obszarze społecznym. Z jednej strony zmiany demograficzne stwarzają Grupie Talanx możliwości sprzedaży, ponieważ pojawiają się nowe potrzeby klientów. Na przykład, młodzi klienci muszą oszczędzać więcej na emeryturę, ponieważ świadczenia zapewniane przez system ubezpieczeń społecznych maleją. Z drugiej strony, proaktywna polityka w zakresie relacji międzyludzkich, prowadząca na przykład do zatrzymania pracowników, pozwala Grupie Talanx pozycjonować się jako atrakcyjny pracodawca pomimo niedoboru specjalistów.

Sprawy związane z zarządzaniem: Grupa Talanx ma również możliwości w obszarze zarządzania. Kwestie zarządzania są jednym z aspektów oceny dokonywanej przez agencje ratingowe. Silne zarządzanie ma również pozytywny wpływ na ratingi, a tym samym na warunki finansowania.

Bardziej szczegółowe informacje na temat szans znajdują się w sekcjach poświęconych kwestiom środowiskowym, społecznym i ładu korporacyjnego. [IRO-1 53 f]

1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO

Zgodnie z wymogami ESRS, poniższa sekcja przedstawia tematyczne ujawnienia dotyczące procesu identyfikacji i oceny wpływów, ryzyk i szans w zakresie zmian klimatu, zanieczyszczeń, zasobów wodnych i morskich, bioróżnorodności i ekosystemów oraz wykorzystania zasobów i gospodarki o obiegu zamkniętym.

1.3.2.1 Zmiana klimatu

Grupa Talanx określa i ocenia potencjalne wpływy, ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu w trzech obszarach: zarządzanie aktywami, ubezpieczenia i własne operacje (patrz również tabela zatytułowana „E1 Zmiany klimatu” w sekcji 1.4.3 „Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3)”). Zgodnie z oceną istotności przeprowadzoną w roku sprawozdawczym, trzy tematy związane z klimatem i środowiskiem są istotne dla Grupy Talanx: wspieranie łagodzenia zmian klimatu w zarządzaniu aktywami, wspieranie skutków zmian klimatu w działalności ubezpieczeniowej oraz bezpośrednie i pośrednie emisje gazów cieplarnianych Grupy wynikające z jej działalności operacyjnej związanej z energią. Tematy te są istotne w odniesieniu do adaptacji do zmian klimatu i łagodzenia ich skutków. [E1 ESRS 2 IRO-1 AR 9 a]

Wpływy lub skutki związane z klimatem zostały określone w następujący sposób:

Jeśli chodzi o zarządzanie aktywami, Grupa uwzględnia w swoim zarządzaniu strategicznym czynniki ESG, takie jak intensywność emisji gazów cieplarnianych, które odgrywają tutaj ważną rolę. Jednym ze sposobów jest wykorzystanie ratingów ESG od uznanych agencji ratingowych.

Zagregowane dane umożliwiają Grupie sformułowanie mierzalnych ambicji ESG, a tym samym systematyczne dopasowywanie wyboru inwestycji do kryteriów zrównoważonego rozwoju. Nie tylko uwzględnia to w odpowiedni sposób lokalne warunki rynkowe, ale także aktywnie wspiera transformację w kierunku bardziej zrównoważonej gospodarki. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 a]

Spółka corocznie dokonuje przeglądu swojej działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń technicznych w całej Grupie, gromadząc dane przydatne przy wdrażaniu ograniczeń związanych z ubezpieczeniami. Świadoma decyzja Grupy o wycofaniu się z ryzyka związanego z węglem energetycznym oraz wprowadzenie restrykcyjnej polityki biznesowej dla sektorów wysokiego ryzyka, takich jak ropa naftowa i gaz, doprowadziły do znacznego postępu w ograniczaniu ochrony ubezpieczeniowej dla działalności gospodarczej charakteryzującej się wysokim poziomem emisji. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 a]

Kwantyfikacja i ujawnianie emisji zakresu 1, zakresu 2 i zakresu 3 przy użyciu wytycznych Protokołu GHG odgrywa kluczową rolę w gromadzeniu danych na temat emisji z działalności operacyjnej. Podjęto również kroki w celu poprawy raportowania emisji w zakresie 3 pod względem przejrzystości i zdolności Grupy do wywierania wpływu. Emisje z zakresu 3 związane z działalnością operacyjną obejmują emisje związane z centrami danych i przetwarzaniem w chmurze, emisje wynikające z wcześniejszych etapów cyklu życia paliw i energii, które nie zostały uwzględnione w zakresach 1 ani 2, a także emisje związane z podróżami służbowymi pracowników. Oprócz emisji z działalności operacyjnej, Grupa bada emisje gazów cieplarnianych z portfeli ubezpieczeniowych i inwestycyjnych i uwzględnia ich wpływ na zmiany klimatyczne w ocenie istotności. Do tej pory odbywało się to jedynie na poziomie jakościowym na potrzeby ubezpieczeń. Rozdział 2. „Informacje środowiskowe” przedstawia reakcje Grupy i działania podjęte w przypadku tych wpływów, które zostały sklasyfikowane jako istotne. Sekcja 2.2.9 „Emisje brutto w zakresach 1, 2, 3 oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych (GHG)” przedstawia sposób, w jaki Grupa Talanx oblicza emisje. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 a, AR 1 a, b]

Grupa Talanx kontynuuje prace nad obliczeniem i ujawnieniem emisji związanych z jej portfelem ubezpieczeniowym (jako tematu specyficznego dla jednostki) Ratingi ESG od uznanych agencji ratingowych są wykorzystywane do inwestycji w obligacje korporacyjne i akcje, aby zapewnić obiektywną ocenę portfeli inwestycyjnych Grupy. Grupa Talanx tworzy również własny wynik ESG, który ocenia zrównoważony charakter niektórych inwestycji w oparciu o ratingi ESG. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 a, AR 9 b, AR 10]

Zarządzanie ryzykiem Grupy systematycznie i regularnie określa i ocenia ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi. [E1 ESRS 2 IRO-1 AR 12 a]

Do oceny ryzyka fizycznego i transformacji związanych ze zmianą klimatu stosuje się różne podejścia: oba rodzaje ryzyka są uwzględniane m.in. w półrocznym wykazie ryzyka i corocznym procesie dotyczącym pojawiającego się ryzyka.

Ponadto test warunków skrajnych związany ze zmianą klimatu koncentruje się na ilościowej ocenie ryzyka fizycznego, podczas gdy ryzyko związane z transformacją jest oceniane jakościowo podczas serii warsztatów. Oba procesy są przeprowadzane corocznie i wykorzystują krótkoterminowe (do pięciu lat), średnioterminowe (od sześciu do 15 lat) i długoterminowe (od 16 do 30 lat) horyzonty czasowe.

Te horyzonty czasowe odbiegają od definicji ESRS 1, ponieważ opierają się na wymogach dotyczących analizy ryzyka zmiany klimatu zawartych w Wytycznych BaFin dotyczących sprawozdawczości na temat Wyplacalności 2, które zostały opublikowane 26 września 2022 r.; niekoniecznie odzwierciedlają one cykle planowania strategicznego Grupy (w tym budżetowanie kapitałowe) lub oczekiwany okres utrzymywania inwestycji. Jednak krótkoterminowy horyzont czasowy odpowiada również horyzontowi planowania, który jest obecnie uważany za część wieloletniego planowania biznesowego. [ESRS 2 BP-2 9 a, b]

Szczegółowy opis tych dwóch procesów – w tym dodatkowe informacje dotyczące opisu procesów służących do identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych z klimatem [IRO-1], zgodnie z definicją zawartą w ESRS – oraz wyników ustalonych dla roku obrotowego 2025 przedstawiono w sekcji „2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem”. W razie potrzeby są one uzupełniane ankietami na konkretne tematy. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 b, c, AR 11, AR 12 a, b, c]

Jednym z kluczowych instrumentów wykorzystywanych w ocenie ilościowej jest wewnętrzny model kapitału ryzyka, który między innymi szacuje ryzyko katastrof żywiołowych dla Grupy jako całości na nadchodzący rok obrotowy. Ustawienia parametrów dla niektórych komponentów tego modelu są dostosowywane w celu odzwierciedlenia czynników ryzyka zrównoważonego rozwoju, przy czym wyższe wagi ryzyka są przypisywane w celu uwzględnienia prawdopodobnych konsekwencji zmian klimatu. Ponadto Grupa Talanx zajmuje się ryzykiem modeli i ryzykiem zmian ze względu na wysoki poziom niepewności związany z ryzykiem zmian klimatu, które materializują się w perspektywie długoterminowej, oraz ze względu na ograniczoną dostępność danych. Ta niepewność dotycząca odpowiednich parametrów ryzyka i szczególne znaczenie zmian klimatu skłoniły Grupę Talanx do wykorzystania analiz scenariuszy, których celem jest oszacowanie potencjalnych wpływów za pomocą testów warunków skrajnych związanych ze zmianami klimatycznymi.

W ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA) Grupa Talanx rozważa dwa różne scenariusze klimatyczne, badając zakres potencjalnych zdarzeń między globalną transformacją z jednej strony, a światem, w którym nie są podejmowane żadne dalsze działania w zakresie polityki klimatycznej w przyszłości z drugiej strony. Grupa opiera swoje podejście na aktualnych wynikach badań renomowanych instytucji naukowych oraz inicjatyw, takich jak Międzyrządowy Zespół ds. Zmian Klimatycznych (IPCC) oraz Sieć na rzecz Ekologicznego Systemu Finansowego (NGFS). Pierwszy scenariusz, który zakłada niską emisję dwutlenku węgla, opiera się na wzroście temperatury o 2°C w porównaniu z poziomami sprzed epoki przemysłowej i odpowiada w przybliżeniu reprezentatywnej ścieżce koncentracji (RCP) 4.5 IPCC (obejmuje to również zakładany wzrost temperatury na wspólnej ścieżce społeczno-ekonomicznej (SSP) SSP1-2.6 IPCC). Drugi scenariusz, który postuluje niezmienną wysoką emisję, zakłada wzrost temperatury o 4°C w porównaniu do poziomów sprzed epoki przemysłowej; jest to znacznie bardziej ekstremalne niż RCP 8.5, a także wykracza poza wzrost temperatury zakładany przez IPCC w jego najgorszym scenariuszu, SSP5-8.5. Oba scenariusze opierają się na wewnętrznie opracowanym podejściu opartym na zmianach klimatu do oceny ryzyka katastrof żywiołowych. Zastosowane scenariusze klimatyczne niekoniecznie są zgodne z założeniami dotyczącymi klimatu przyjętymi w sprawozdaniach finansowych, ponieważ ocena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wymaga przyjęcia podejścia opartego na najlepszych oszacowaniach. Z kolei scenariusze klimatyczne nie przyjmują optymistycznej perspektywy.

Nie przeprowadzono pełnej oceny aktywów i działalności gospodarczej, które są niezgodne z transformacją do gospodarki neutralnej pod względem emisji dwutlenku węgla. [E1 ESRS 2 IRO-1 20 c, AR 11 d, AR 12 c, AR 13, 21, AR 14, AR 15]

W roku sprawozdawczym zidentyfikowano zarówno istotne ryzyka fizyczne związane ze zmianami klimatu, jak i istotne ryzyka transformacji związane ze zmianami klimatu; zostały one przedstawione w tabeli zatytułowanej „Istotne ryzyka związane z klimatem dla Grupy Talanx” w sekcji 2.2.12 „Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem”. Obecnie – biorąc pod uwagę środki, które albo zostały już wdrożone, albo są zasadniczo dostępne (na przykład płynnymi inwestycjami można handlować codziennie, a umowy ubezpieczeń innych niż na życie mają zwykle roczne terminy do wypowiedzenia) – nie ma oznak, że wpływ na Grupę Talanx wynikający z istotnych ryzyk jest poważny.

1.3.2.2 Zanieczyszczenia

Jako przedsiębiorstwo ubezpieczeniowe, Grupa Talanx nie posiada żadnych własnych zakładów produkcyjnych, które miałyby istotny wpływ na środowisko. W związku z tym nie prowadzi konsultacji ze społecznościami dotkniętymi zanieczyszczeniem.

Na podstawie wykazu ryzyk i oceny istotności Grupa Talanx nie zidentyfikowała żadnych istotnych wpływów, ryzyk ani szans związanych z zanieczyszczeniem środowiska, ani w odniesieniu do własnych operacji, ani w odniesieniu do działalności w obszarach zarządzania aktywami i ubezpieczeń. Ocena istotności potwierdziła wyniki zarządzania aktywami przy użyciu danych UNEP FI Sectors Mapping. [E2 ESRS 2 IRO-1 11 a, b, AR 9]

1.3.2.3 Zasoby wodne i morskie

Ocena istotności przeprowadzona przez Grupę Talanx nie wykazała żadnego istotnego wpływu na tematy zasobów w wodnych i morskich, które są związane z własnymi operacjami i działalnością biznesową w zakresie zarządzania aktywami i ubezpieczeń. W ramach oceny istotności wykorzystano dane UNEP FI Sectors Mapping do weryfikacji wyników dotyczących zarządzania aktywami, a także narzędzie WWF Water Risk Filter do weryfikacji wyników dotyczących własnych obiektów. Nie przeprowadzono żadnych konsultacji ze społecznościami dotkniętymi w związku z wykorzystaniem zasobów wodnych i morskich. [E3 ESRS 2 IRO-1 8 a, b]

1.3.2.4 Bioróżnorodność i ekosystemy

W wyniku przeprowadzonej przez Grupę Talanx oceny istotności i analizy lokalizacji nie stwierdzono żadnych istotnych wpływów w zakresie bioróżnorodności i ekosystemów związanych z własnymi operacjami oraz działalnością biznesową w obszarach zarządzania aktywami i ubezpieczeń. Ocena istotności potwierdziła wyniki zarządzania aktywami przy użyciu danych UNEP FI Sectors Mapping. Grupa Talanx wykorzystuje filtr ryzyka związanego z bioróżnorodnością WWF do oceny swoich obiektów.

Podobnie, nie stwierdzono żadnych istotnych zależności stwierdzonych w ocenie istotności w odniesieniu do bioróżnorodności lub ekosystemów i usług, ani we własnych lokalizacjach, ani w łańcuchu wartości wyższego i niższego szczebla. W tym kontekście nie przeprowadzono również oceny usług ekosystemowych. Podczas oceny istotności i przeprowadzonej oceny ryzyka nie stwierdzono żadnych istotnych ryzyk związanych z transformacją lub fizycznych ani szans, które mogłyby mieć istotny wpływ finansowy w związku z bioróżnorodnością i ekosystemami.

W związku z tym Grupa Talanx nie przeprowadziła żadnych konsultacji z zainteresowanymi społecznościami w sprawie oceny zrównoważonego rozwoju wspólnych zasobów biologicznych i ekosystemów. Ryzyka systemowe nie zostały uwzględnione w tym procesie. [E4 ESRS 2 IRO-1 17, 19]

1.3.2.5 Wykorzystanie zasobów i gospodarka o obiegu zamkniętym

Ocena istotności przeprowadzona przez Grupę Talanx nie doprowadziła do ustalenia żadnego istotnego wpływu w odniesieniu do jej działalności we własnych operacjach, w zarządzaniu aktywami, w działalności ubezpieczeniowej lub w innych pionach w odniesieniu do grupy tematów związanych z wykorzystaniem zasobów i gospodarką o obiegu zamkniętym. W szczególności szczegółowo przeanalizowano kwestie takie jak zużycie papieru, gospodarka o obiegu zamkniętym i gospodarka odpadami, ale nie stwierdzono żadnego znaczącego negatywnego lub pozytywnego wpływu na ludzi lub środowisko. Podobnie, na podstawie przeprowadzonej inwentaryzacji ryzyka i oceny istotności przy użyciu opisanej metodologii nie można było określić żadnych istotnych ryzyk ani szans związanych z wykorzystaniem zasobów i gospodarką o obiegu zamkniętym. Ocena istotności potwierdziła wyniki zarządzania aktywami przy użyciu danych UNEP FI Sectors Mapping. Ponadto nie przeprowadzono żadnych konsultacji z zainteresowanymi społecznościami w odniesieniu do tematów wykorzystania zasobów i gospodarki o obiegu zamkniętym. [E5 ESRS 2 IRO-1 11 a, b]

Grupa Talanx będzie nadal monitorować te tematy w ramach regularnych przeglądów i aktualizacji oceny istotności.

1.3.3 Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ESRS ujęte w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju (IRO-2)

Grupa Talanx przedstawia w swoich raportach dotyczących zrównoważonego rozwoju kluczowe informacje dotyczące istotnych wpływów, ryzyk i szans zgodnie z oceną istotności. Te informacje opierają się na wewnętrznych strategiach, politykach, danych, działaniach i celach. Odpowiednie informacje są identyfikowane, zarządzane i przygotowywane do raportowania przez wyznaczonych ekspertów Grupy. Na przykład, za kwestie społeczne w raportach zrównoważonego rozwoju odpowiedzialni są eksperci z Działu People & Culture Grupy. Eksperti z Działu Compliance Grupy i Biura Korporacyjnego Grupy są odpowiedzialni za kwestie ładu korporacyjnego, a eksperci z Działu Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy za kwestie środowiskowe. Eksperti zajmują się współpracą z działami odpowiedzialnymi za zarządzanie aktywami, ocenę ryzyka ubezpieczeniowego oraz własne operacje. Ponadto współpracują oni z jednostkami Grupy. Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy zajmuje się współpracą zarówno w zakresie oceny istotności, jak i sprawozdawczości. Istotne treści sprawozdawcze dotyczące tych zagadnień są wskazywane, dokumentowane i uwzględniane w procesie sprawozdawczym zgodnie z wymogami standardu ESRS 1, sekcja 3.2 „Istotne kwestie i istotność informacji”. Wdrożenie jest zgodne z procesem opisanym w IRO-1. [ESRS 2 IRO-2 59]

„Lista spełnionych wymogów w zakresie ujawniania informacji”, która znajduje się w załączniku do sprawozdania o zrównoważonym rozwoju, pokazuje, które punkty ESRS są ujęte sprawozdawczości.

4. Strategia i model biznesowy

1. Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1)

Model biznesowy i oferta produktów

Grupa Talanx jest globalnym, wielomarkowym dostawcą usług w sektorze ubezpieczeń i usług finansowych.

Jednostką dominującą Grupy jest Talanx AG, spółka giełdowa z siedzibą w Hanowerze, w Niemczech. HDI V. a. G., towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych założone ponad 120 lat temu, jest większościowym akcjonariuszem spółki Talanx AG z udziałem 76,74%. Łącznie 23,26% akcji, w tym akcje pracownicze, znajduje się w wolnym obrocie.

Grupa Talanx zatrudnia 31 000 pracowników na całym świecie.¹ Strukturę geograficzną podano w tabeli „Liczba pracowników w poszczególnych krajach” w sekcji 3.3 „Wskaźniki społeczne”. [SBM-1 40 a ii, iii]

Grupa Talanx, pierwotnie działająca wyłącznie jako ubezpieczyciel odpowiedzialności cywilnej w przemyśle, przekształciła się w globalną grupę ubezpieczeniową koncentrującą się na ubezpieczeniach korporacyjnych i specjalistycznych, ubezpieczeniach detalicznych i reasekuracji. [SBM-1 40]

Grupa Talanx prowadzi działalność w ponad 175 krajach na całym świecie. Jej działalność detaliczna koncentruje się na Niemczech, a na poziomie międzynarodowym przede wszystkim na rozwijających się regionach Europy Środkowo-Wschodniej (w tym Turcji) i Ameryki Łacińskiej. Segmenty Korporacyjny i Specjalistyczny oraz Reasekuracji Grupy Talanx prowadzą działalność na całym świecie, koncentrując się na Europie, Ameryce Łacińskiej, USA i Azji.

Głównymi produktami i usługami Grupy Talanx są ubezpieczenia korporacyjne i specjalistyczne, ubezpieczenia detaliczne oraz reasekuracja. Grupa dąży do rozwoju i oferowania zrównoważonych produktów ubezpieczeniowych w odpowiedzi na rosnące na nie zapotrzebowanie ze strony klientów i rynku. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono żadnych istotnych zmian w produktach Grupy Talanx. Produkty spółki Talanx nie podlegają żadnym zakazom. [SBM-1 40, AR 12, AR 13, AR 14]

PIONY, PRODUKTY I MARKI SPÓŁKI TALANX AG

TALANX AG				
PION KORPORACYJNY I SPECJALISTYCZNY	PION DETALICZNY MIĘDZYNARODOWY	PION DETALICZNY NIEMCY	PION REASEKURACJI	USŁUGI FINANSOWE I INNE
	   	   	 	 

¹ W niniejszym sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju zastosowano definicję „pracowników” z ESRs (prosimy zapoznać się z sekcją „3.3 Wskaźniki społeczne”).

Grupa Talanx ma zdecentralizowaną strukturę, w której poszczególne piony realizują swoje podstawowe procesy samodzielnie. Daje im to wysoki poziom swobody przedsiębiorczej i umożliwia jak najlepsze wykorzystanie szans rozwoju i generowania zysków na poszczególnych rynkach. Grupa podzieliła swoją działalność na segmenty sprawozdawcze dla celów zarządzania zgodnie z MSSF 8. [SBM-1 40 b]

Ubezpieczenia podstawowe obejmują działy Korporacyjny i Specjalistyczny, Detaliczny Niemcy i Detaliczny Międzynarodowy.

Działalność w Pionie Reasekuracji jest prowadzona przez Grupę Hannover Re.

Działalność operacyjna Grupy obejmuje przede wszystkim spółkę Talanx AG, która pełni głównie funkcje strategiczne i działa jako wewnętrzny reasekurator Grupy. Ponadto segment obejmuje firmę HDI AG, która działa jako spółka pracodawca dla niemieckiej Grupy Ubezpieczeń Podstawowych, oraz spółki Ampega, których głównym zadaniem jest zarządzanie inwestycjami Grupy. [SBM-1 AR 14]

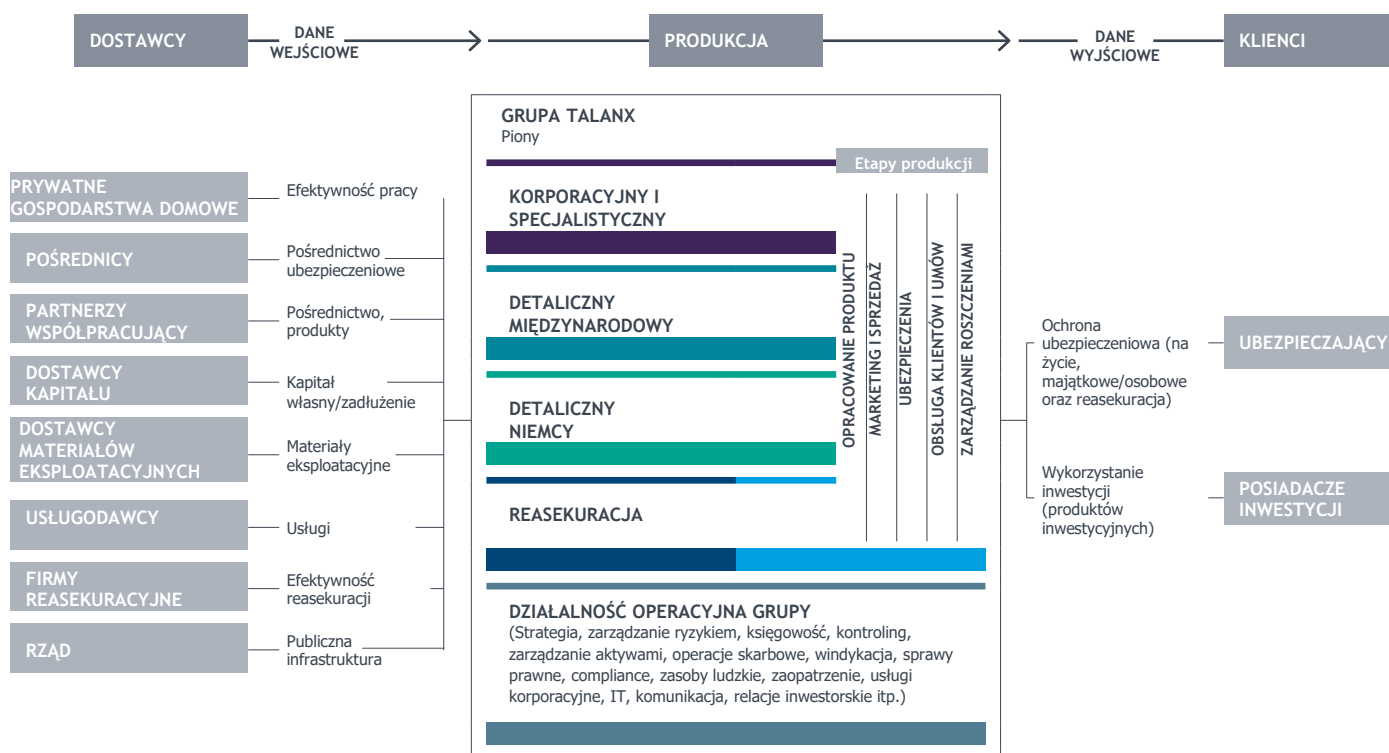
Łańcuch wartości

Działalność Grupy Talanx jest podzielona na trzy rodzaje działalności tworzące wartość – własne operacje, zarządzanie aktywami i działalność ubezpieczeniową – zgodnie z modelem biznesowym zakładu ubezpieczeń:

- **Własne operacje:** Obejmuje to działania związane z własną działalnością gospodarczą przedsiębiorstwa. Te działania obejmują np. wpływ posiadanych przez przedsiębiorstwo nieruchomości lub floty pojazdów, które nie są związane z jego działalnością ubezpieczeniową ani inwestycjami, ale są niezbędne do wytworzenia produktu lub świadczenia usługi oraz do utrzymania modelu biznesowego¹
- **Zarządzanie aktywami:** Obejmuje to wszystkie działania inwestycyjne Grupy Talanx na rynkach pieniężnych, kapitałowych i nieruchomości lub związane z projektami infrastrukturalnymi
- **Ubezpieczenia:** Obejmuje to konkretne działania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, a tym samym procesy i czynności związane z produktami ubezpieczeniowymi

Ponieważ Grupa Talanx jest zakładem ubezpieczeń, jej pracownicy odgrywają kluczową rolę w jej działalności. Są oni przypisani do początkowego etapu łańcucha wartości. Zgodnie z tym, [rozdział 3. „Informacje społeczne”](#) zawiera szczegółowe informacje na temat tego, w jaki sposób Grupa wykorzystuje dobre warunki pracy itp. w celu utrzymania pracowników oraz w jaki sposób zapewnia rozwój ich umiejętności. Jak widać, zwiększa to zadowolenie i lojalność klientów, a tym samym zapewnia sukces biznesowy Grupy. Innymi istotnymi uczestnikami łańcucha wartości są dostawcy kapitału, pośrednicy, partnerzy współpracujący, dostawcy materiałów operacyjnych, usługodawcy, reasekuratorzy i rząd.

ŁAŃCUCH WARTOŚCI GRUPY TALANX



¹ Własne operacje nie obejmują skonsolidowanych inwestycji w nieruchomości i infrastrukturę, które są utrzymywane wyłącznie w celach inwestycyjnych.

Istnieje niepewność co do sposobu interpretacji ESRS, zwłaszcza biorąc pod uwagę model biznesowy Grupy Talanx charakterystyczny dla branży ubezpieczeniowej. Dotyczy to między innymi definicji łańcucha wartości w przeciwieństwie do własnych operacji. W tym kontekście Grupa Talanx zdefiniowała swoją rzeczywistą działalność ubezpieczeniową i inwestycyjną (w tym inwestycje w nieruchomości) jako przypisane do łańcucha wartości niższego szczebla.

Interesariusze Grupy również czerpią korzyści z priorytetowego celu Grupy, jakim jest zapewnienie zrównoważonego, rentownego wzrostu, a tym samym tworzenie długoterminowej wartości. Zrównoważony, rentowny wzrost nie tylko generuje wartość dla inwestorów, ale także tworzy i utrzymuje miejsca pracy w spółkach Grupy na całym świecie. Klienci ubezpieczeniowi różnych segmentów Grupy również odnoszą korzyści z długoterminowej stabilności finansowej Grupy, ponieważ zabezpiecza ona świadczone usługi ubezpieczeniowe na długi czas w przyszłości, a także kładzie podwaliny pod długoterminowe relacje z klientami. Co więcej, rentowny wzrost prowadzi do ciągłego rozszerzania oferty na inne rodzaje ryzyka i grupy klientów, jednocześnie umożliwiając niski wskaźnik kosztów, a tym samym zapewniając możliwość oferowania ochrony ubezpieczeniowej efektywnie kosztowo. [SBM-1 42 a, b, AR 15]

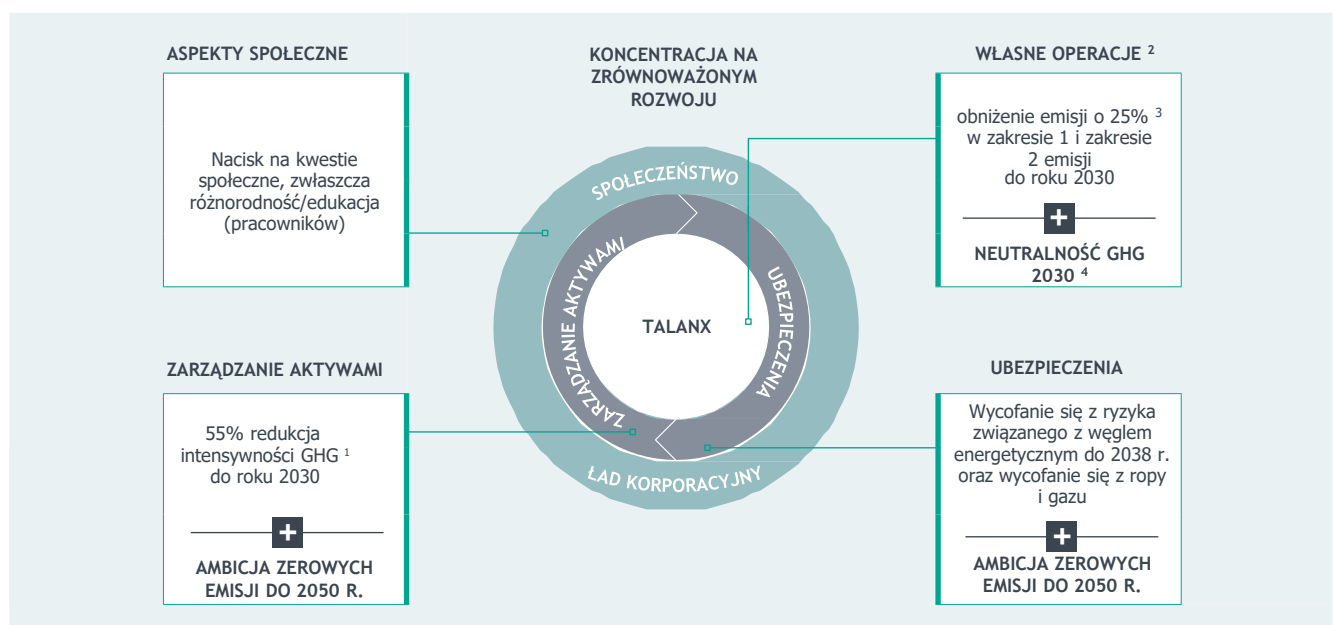
Strategia i cele zrównoważonego rozwoju

Głównym priorytetem Grupy jest zapewnienie zrównoważonego, rentownego wzrostu, a tym samym długoterminowe tworzenie wartości. Cel ten stanowi również podstawę wszystkich strategii pionów, które opierają się na strategii Grupy.

Grupa Talanx wyznaczyła ambitne cele dotyczące wzrostu i rentowności na rok 2027, oparte na strategii Grupy. Strategia Grupy jest regularnie weryfikowana i w razie potrzeby aktualizowana.

Strategia zrównoważonego rozwoju Grupy stanowi integralną część strategii Grupy. Opiera się ona na ukierunkowanym wdrażaniu określonych kwestii ESG (środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym) w całym łańcuchu wartości. Strategia zrównoważonego rozwoju koncentruje się na kwestiach środowiskowych w zarządzaniu aktywami, ubezpieczeniach i działalności własnej, na społecznym ukierunkowaniu Grupy oraz na zapewnieniu odpowiedniego zarządzania. [SBM-1 40 e, f]

STRATEGIA GRUPY TALANX W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU



¹ Zmniejszenie intensywności emisji gazów cieplarnianych płynnego portfela obligacji korporacyjnych (w tym obligacji hipotecznych, akcji i emitentów z sektora niemal publicznego) do 2030 r. w porównaniu z rokiem bazowym 2019.

² Z zasady cele związane z własnymi operacjami spółki nie obejmują ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury przeznaczonych wyłącznie do celów inwestycyjnych.

³ W porównaniu do roku bazowego 2024.

⁴ W tym kompensacja pozostałych emisji.

Strategia zrównoważonego rozwoju jest poddawana przeglądowi co najmniej raz w roku, w celu odzwierciedlenia między innymi nowych spostrzeżeń, ram prawnych i zmienionych wymagań interesariuszy (patrz sekcja 1.3 „Ocena istotności”).

Ponadto przegląd obejmuje systematyczne badanie ryzyk i szans związanych z kwestiami zrównoważonego rozwoju. Pod uwagę brany jest również wpływ Grupy na społeczeństwo związany ze zrównoważonym rozwojem. Następnie Zarząd dostosowuje lub potwierdza strategię zrównoważonego rozwoju na podstawie tego przeglądu. Odbywa się to w kontekście ogólnej strategii Grupy, aby zapewnić, że wszystkie decyzje są zgodne z wartościami korporacyjnymi i długoterminowymi celami Grupy.

Jeśli chodzi o aktualizację strategii zrównoważonego rozwoju, interesariusze są uwzględniani zarówno podczas oceny istotności, jak i podczas wspólnego przygotowywania i omawiania korekt strategii przez sieć ekspertów w całej Grupie. Ponadto prowadzone są rozmowy z interesariuszami zewnętrznymi, takimi jak inwestorzy czy organizacje pozarządowe. Przedstawiciele pracowników są systematycznie angażowani m.in. poprzez regularne przedstawianie strategii zrównoważonego rozwoju Radzie Nadzorczej.

Przegląd procesu strategicznego i niedawna ocena istotności potwierdziły cele i podstawowe założenia strategii zrównoważonego rozwoju; w związku z tym nie wprowadzono w nim żadnych istotnych zmian. [SBM-2 43, 44, 45 b, c, d, AR 16]

Grafika strategii zrównoważonego rozwoju przedstawia nadrzędne cele Grupy Talanx, które są poparte politykami oraz, w stosownych przypadkach, dodatkowymi celami, działaniami i ambicjami, i które są szczegółowo opisane w rozdziałach tematycznych. [SBM-1 40]

Środowisko

Grupa Talanx jest zaangażowana we wspieranie transformacji w kierunku gospodarki niskoemisyjnej. W tym celu ustaliła strategiczne ambicje w całym swoim łańcuchu wartości. Jej celem jest z jednej strony zapewnienie wsparcia dla dekarbonizacji, a z drugiej zminimalizowanie ryzyka, takiego jak pojawienie się aktywów osieroconych i negatywny wpływ na Grupę.

Grupa Talanx przekroczyła swój cel, jakim było osiągnięcie do końca 2025 r. 25% redukcji emisji z zakresu 1 i zakresu 2 z własnych operacji w Niemczech w porównaniu z rokiem bazowym 2019. Grupa podjęła obecnie decyzję o ograniczeniu emisji zakresu 1 i zakresu 2 we własnych operacjach na całym świecie do 12 700 tCO₂e do 2030 r., co stanowi spadek o 25% w porównaniu z rokiem bazowym 2024.¹

Ponadto Grupa Talanx dąży do osiągnięcia neutralności pod względem emisji gazów cieplarnianych we własnych globalnych operacjach (w tym kompensacji emisji rezydualnych) najpóźniej do 2030 r.^{1,2}

Ponieważ Talanx jest przedsiębiorstwem ubezpieczeniowym, a zatem również dostawcą usług dla sektora finansowego, wpływ jego własnych operacji jest ograniczony. Ponad 99% całkowitej emisji Grupy Talanx można przypisać jej łańcuchowi wartości.

Działalność Grupy polegająca na tworzeniu wartości – ubezpieczenia i zarządzanie aktywami, które stanowią jej podstawową działalność – daje jej znacznie większą siłę napędową w walce ze zmianami klimatu.

W związku z tym Grupa Talanx dąży do osiągnięcia zerowej emisji netto do 2050 r. w swoim portfelu ubezpieczeniowym i inwestycyjnym. Dodatkowe informacje na temat ambicji Grupy w zakresie zerowej emisji netto można znaleźć w sekcji 2.2.9 „Zakresy 1, 2, 3 i łączna emisja gazów cieplarnianych brutto”. Jednakże, jako przedsiębiorstwo z sektora usług finansowych, Grupa Talanx może samodzielnie zarządzać emisjami przypisanymi jej w tych dwóch podobszarach tylko w ograniczonym zakresie; zamiast tego realizacja jej planów dotyczących zerowej emisji netto zależy od czynników zewnętrznych. Najważniejsze warunki wstępne są następujące:

- dekarbonizacja finansowanych lub ubezpieczonych przedsiębiorstw
- dostępność i wysoka jakość danych bazowych u globalnych emitentów i klientów
- jednolite definicje i metody ilościowego określania dekarbonizacji i wyznaczania celów
- odpowiednie ramy polityczne i regulacyjne

Jej strategicznym celem w zakresie ubezpieczeń i zarządzania aktywami jest wycofanie się z ubezpieczeń i finansowania szczególnie zanieczyszczającej działalności biznesowej, proces ten jest napędzany poprzez stosowanie wyłączeń w całej Grupie. Kryteria kontroli mogą być ustalane a poziomie określonych sektorów, grup klientów i rodzajów ryzyka i odnosić się do szerokiej gamy produktów w segmentach biznesowych. Wyłączenia mają zastosowanie globalnie; nie ma zróżnicowania geograficznego.

Na przykład, ścieżka wycofywania kończąca się w 2038 r. została określona dla ryzyka związanego z węglem energetycznym. Ponadto, w lipcu 2023 r. weszły w życie wyłączenia ubezpieczeniowe dla niektórych konwencjonalnych projektów naftowo-gazowych, w tym ogólne wyłączenie ubezpieczenia nowych projektów naftowo-gazowych typu greenfield. Od tego czasu określono dalsze ograniczenia, a wszystkie istniejące zagrożenia związane z wydobywaniem i przetwarzaniem piasków ropośnych zostały stopniowo wyeliminowane. Kolejne wyłączenie ma zastosowanie do polis dotyczących projektów górnictwa głębokomorskiego.

W zakresie ubezpieczeń strategia zrównoważonego rozwoju obejmuje działalność detaliczną w Niemczech, innych krajach europejskich i Ameryce Łacińskiej, działalność korporacyjną i specjalistyczną oraz reasekurację fakultatywną. Wyłączenia ryzyk szczególnie szkodliwych dla środowiska dotyczą głównie dwóch ostatnich obszarów działalności, w których Grupa Talanx działa globalnie. Oprócz wyłączeń strategia zrównoważonego rozwoju odzwierciedla fakt, że Grupa Talanx postrzega swoją rolę jako wsparcie transformacji swoich klientów przemysłowych i komercyjnych; dotyczy to w szczególności globalnej działalności Grupy w zakresie ubezpieczeń korporacyjnych i specjalistycznych.

Grupa dąży do wspierania procesu transformacji i pomaga klientom w realizacji ambitnych planów transformacji, na przykład poprzez przeprowadzanie oceny ryzyka i zapewnianie ochrony ubezpieczeniowej w zakresie zrównoważonych technologii i ryzyka związanego z transformacją. W tym kontekście ważne jest również wspieranie tych klientów, którzy wciąż muszą dokonać największych zmian. W związku z tym ubezpieczanie projektów emisyjnych może być zmniejszane jedynie stopniowo.

¹ Z zasady cele związane z własnymi operacjami spółki nie obejmują ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych inwestycji w nieruchomości i infrastrukturę, które są utrzymywane wyłącznie w celach inwestycyjnych.

² Grupa Talanx zawsze podejmuje decyzje na podstawie aktualnych danych i obowiązujących ram regulacyjnych. Zastrzega sobie prawo do aktualizacji takich decyzji, jeśli zmienia się ich warunki wstępne.

Ostatnio Grupa skupiła się na ograniczeniu udziału paliw kopalnych w swojej działalności inwestycyjnej, a tym samym na dekarbonizacji swojego portfela inwestycyjnego.

Na przykład od 2024 r. wyłączenia dotyczące gazu łupkowego i szczelinowania ropy naftowej uzupełniły istniejące wyłączenia dotyczące ropy naftowej i piasków bitumicznych oraz projektów wiertniczych w regionie arktycznym. Począwszy od 2025 r. nastąpiło systematyczne zmniejszanie ekspozycji w całym łańcuchu wartości wobec sektora ropy i gazu. Przykładowo, udział sektora naftowo-gazowego w portfelu płynnych obligacji korporacyjnych Talanx ma zostać zmniejszony o 20% w ciągu najbliższych pięciu lat, z 5,7% do 4,5%. Ponadto w 2024 r. zaostrożono obowiązujące zasady wykluczania węgla energetycznego z portfela aktywów.

Portfel dłużny Grupy Talanx składa się w dużej mierze z obligacji skarbowych i obligacji sektora publicznego. Intensywność emisji (zakresy 1 i 2) w przypadku tych instrumentów jest mniej więcej dwukrotnie wyższa niż w przypadku obligacji korporacyjnych. Nie wywiera się żadnego wpływu na państwa i władze publiczne. Ponadto większości obligacji sektora publicznego nie można zastąpić innymi instrumentami ze względu na wymogi regulacyjne dotyczące działalności w zakresie usług finansowych i pozyskiwania środków. Konsekwentnie Grupa Talanx jest w stanie zarządzać emisjami w swoim portfelu inwestycyjnym tylko w ograniczonym zakresie.

Podkreślając swoje ambicje dotyczące zerowej wartości netto emisji w zarządzaniu aktywami, Grupa Talanx nie tylko koncentruje się na zmniejszeniu intensywności emisji gazów cieplarnianych w portfelu inwestycyjnym, ale także zwiększa swoje inwestycje w aktywa mające na celu walkę ze zmianami klimatycznymi. Najważniejsze z nich to inwestycje w zrównoważone projekty infrastrukturalne. Portfel infrastruktury obejmuje między innymi inwestycje kapitałowe i finansowanie dłużne farm wiatrowych, farm słonecznych, sieci energetycznych i zrównoważonej infrastruktury transportowej w Niemczech i w innych częściach Europy.

Dalsze szczegóły dotyczące przyjętych polityk i podjętych działań znajdują się w [rozdziale 2 „Informacje o środowisku”](#). [SBM-1 40 e, f, g]

Aspekty społeczne

W 2022 roku opracowano jednolite ramy dla działań Grupy Talanx w zakresie odpowiedzialności społecznej, które zazwyczaj realizowane są na poziomie lokalnym, i włączono je do strategii Grupy. Zdefiniowano cztery strategiczne obszary działania:

- różnorodność, równość i integracja
- ścieżka pracownika
- zapewnienie dostępu do edukacji, oraz
- promowanie dostępu do infrastruktury

Polityki i działania w tych obszarach działania, które odnoszą się do własnego personelu, opisano w [sekcji 3.1 „Własne zasoby pracownicze”](#). Ponadto dwa ostatnie obszary działania stanowią strategiczny punkt ciężkości dla kwestii społecznych w zarządzaniu aktywami i ubezpieczeniach. Zdecentralizowana struktura organizacyjna Grupy i silne lokalne zakorzenienie jednostek Grupy oznaczają, że każda spółka zależna i oddział wybiera własne projekty, przeznacza na nie własne zasoby i ocenia ich skuteczność w odniesieniu do strategii zrównoważonego rozwoju.

Głównymi tematami poruszonymi w [rozdziale 3 „Informacje społeczne”](#) niniejszego sprawozdania o zrównoważonym rozwoju są warunki pracy pracowników oraz obszar różnorodności, równości i integracji, ponieważ zostały one wskazane jako istotne tematy podlegające raportowaniu w ocenie istotności i są objęte standardem tematycznym S1. [SBM-1 40 g]

Ład korporacyjny

Zarządzanie Grupą jest zarówno ważną kwestią dla rynków kapitałowych, jak i kolejnym kluczowym punktem strategii zrównoważonego rozwoju. Grupa regularnie zajmuje się wymogami dotyczącymi zarządzania i je wdraża.

Zarządzanie w Grupie ma wiele wymiarów i jest realizowane przez ekspertów merytorycznych w wyspecjalizowanych działach, takich jak Dział ds. Zgodności i Ochrony Danych Grupy, Dział Zarządzania Grupą/Biuro Korporacyjne oraz Dział Bezpieczeństwa Informacji i Ciągłości Działania Grupy. [Rozdział 4. „Informacje dotyczące ładu korporacyjnego”](#) przedstawia ogólne zasady i działania Grupy Talanx w zakresie ładu korporacyjnego. Koncentruje się on w szczególności na kulturze korporacyjnej Grupy oraz na zapobieganiu i wykrywaniu korupcji i łapownictwa. [SBM-1 40 g]

1.4.2 Interesy i opinie interesariuszy (SBM-2)

Ponieważ Grupa Talanx ma dużą liczbę podmiotów działających na rynku wyższego i niższego szczebla, do raportowania przyjęto podejście zbiorcze, w którym wymieniono najistotniejsze grupy interesariuszy. Kluczowymi interesariuszami Grupy Talanx są:

- pracownicy
- klienci
- inwestorzy
- dostawcy i usługodawcy NGO
- środowisko badawcze i akademickie
- stowarzyszenia branżowe i stowarzyszenia na rzecz zrównoważonego rozwoju

WSPÓŁPRACA Z KLUCZOWYMI INTERESARIUSZAMI¹ (SBM-2 45 A, S1 ESRS 2 SBM-2 12, AR 4, S4 ESRS 2 SBM-2 8, AR 4)

	Forma zaangażowania	Cel zaangażowania	Przykłady wyników zaangażowania
Pracownicy	■ Dialog między pracownikami i kierownictwem podczas ocen pracowników ■ Różnorodność form dialogu między Zarządem a pracownikami ■ Przedstawiciele firmy są gośćmi na spotkaniach pracowniczych ■ Regularny dialog, konsultacje i negocjacje między Zarządem/Grupą People & Culture a radami zakładowymi/komitetami rad zakładowych ■ Ogólne i tematyczne ankiety pracownicze	■ Zatrzymanie pracowników poprzez budowanie zaufania i identyfikację z Grupą ■ Uwzględnienie planów i sugestii pracowników ■ Systematyczne wdrażanie strategii i kultury	■ Wsparcie w tworzeniu wewnętrznych sieci i społeczności korporacyjnych ■ Wyniki ankiet pracowniczych
Klienci	■ Ankiety dla klientów dają im możliwość informowania o sprawach, które ich dotyczą ■ Wykorzystanie wskaźnika Net Promoter Score [Wskaźnik Rekomendacji Netto] do pomiaru lojalności klientów ■ Analizy trendów i obserwacja rynku pozwalają Grupie Talanx określić wymagania klientów ■ Projekty pilotażowe wykorzystywane do testowania, czy potrzeby klientów są zaspokajane ■ Bezpośrednie porady dla klientów są dostosowane do ich potrzeb	■ Długoterminowe utrzymanie klientów oparte na zaufaniu ■ Partnerskie wsparcie dla klientów ■ Przestrzeganie kodeksu postępowania również w odniesieniu do klientów	■ Produkty i usługi zorientowane na klienta ■ Utrzymanie i zwiększenie udziału w rynku ■ Wyniki ankiet przeprowadzonych wśród klientów
Inwestorzy	■ Ratingi ESG ■ Regularny dialog z inwestorami i analitykami ■ Wydarzenia na rynku kapitałowym: road shows, Dni Rynku Kapitałowego ■ Walne Zgromadzenie	■ Długoterminowe relacje z inwestorami ■ Przyciąganie inwestorów zorientowanych na zrównoważony rozwój ■ Przejrzystość w zakresie wymagań inwestorów	■ Planu poprawy ratingów ESG ■ Wyczerpujące, precyzyjne odpowiedzi ad hoc podczas wydarzeń
Dostawcy i usługodawcy	■ Kontrole należytej staranności i analiza ryzyka zgodnie z niemiecką ustawą o należytej staranności w łańcuchu dostaw (LkSG)	■ Zgodność z LkSG ■ Przestrzeganie kodeksu postępowania, w tym przestrzeganie wymogów dotyczących praw człowieka	■ Stabilne łańcuchy dostaw ■ Stabilne relacje z dostawcami ■ Wyniki analizy ryzyka LkSG
Organizacje pozarządowe	■ Konkretnie zapytania od organizacji pozarządowych dotyczące konkretnych projektów ■ Bezpośredni dialog z osobami kontaktowymi w wybranych organizacjach pozarządowych ■ Udział organizacji pozarządowych w ocenie punktowej	■ Zwiększona świadomość projektów lub relacji z klientami wiążących się z ryzykiem społecznym lub środowiskowym ■ Unikanie ryzyka utraty reputacji	■ Podstawa do podjęcia działań przeciwko modelom biznesowym charakteryzującym się szczególnie wysokim poziomem emisji oraz projektami wiążącymi się ze znacznym ryzykiem środowiskowym i społecznym
Środowisko badawcze i akademickie	■ Współpraca nad wspólnymi projektami ■ Wkład w projekty badawcze ■ Świadomość i uwzględnianie publikacji akademickich	■ Transfer wiedzy i dialog	■ Przyjęcie sprawdzonych działań i metodologii ■ Wgląd w przyszłościowe tematy
Stowarzyszenia branżowe i stowarzyszenia na rzecz zrównoważonego rozwoju	■ Warsztaty i dzielenie się wiedzą ■ Wspólne programy	■ Dzielenie się wiedzą ■ Opracowanie polityki najlepszych praktyk ■ Opracowanie wspólnego punktu widzenia na zmiany regulacyjne oraz, w stosownych przypadkach, wnoszenie wkładu we wspólne opinie	■ Wspólna perspektywa dotycząca np. wymogów regulacyjnych w sektorze

¹ Interakcje z grupami interesariuszy Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiono w sekcji 1.2.2 „Kwestie zrównoważonego rozwoju w okresie sprawozdawczym (GOV-2)”.

Grupa Talanx prowadzi stały dialog ze swoimi grupami interesariuszy. Tabela „Współpraca z kluczowymi interesariuszami” przedstawia kluczowych interesariuszy i formy współpracy. Kwestia, czy można uwzględnić dodatkowe grupy interesariuszy, jest stale weryfikowana. Szczególną uwagę zwraca się tutaj na międzynarodowy charakter Grupy i podkreśla się potrzebę zapewnienia zrównoważonego zakresu opinii. Regularne ankiety są wykorzystywane do uzyskiwania informacji zwrotnych od klientów i pracowników (patrz rozdział 3. „Informacje społeczne”). Grupa wykorzystuje swoje członkostwo w szeregu stowarzyszeń i organizacji do angażowania się w dialog z innymi uczestnikami rynku, organizacjami pozarządowymi i grupami interesariuszy na szczeblu krajowym i międzynarodowym. Finansowanie projektów naukowych ułatwia dialog ze społecznościami badawczymi i akademickimi. W szczególności w odniesieniu do inwestorów i analityków zajmujących się zrównoważonym rozwojem Grupa Talanx bierze udział w wielu różnych procesach oceny ESG, takich jak te prowadzone przez CDP, MSCI, Sustainalytics i ISS ESG.

Zaangażowanie interesariuszy stanowi ważny element oceny istotności. Punkty widzenia wszystkich istotnych grup interesariuszy są prezentowane przez pracowników, którzy są w regularnym kontakcie z tymi grupami i którzy dogłębnie rozumieją ich wymagania i potrzeby. Wyniki dialogu z interesariuszami są analizowane i uwzględniane podczas przeglądów strategii zrównoważonego rozwoju. Kierownictwo i organy nadzorcze Grupy Talanx są również informowane o opiniach i interesach interesariuszy w ramach przeglądów strategii. [SBM-2 44, 45 a, b]

1.4.3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3)

Poniższe tabele przedstawiają istotne tematy wynikające z oceny istotności.

Następujące cztery tematyczne ESRS są istotne dla Grupy Talanx:

- E1 – Zmiana klimatu
- S1 – Własne zasoby pracownicze
- S4 – Klienci i użytkownicy końcowi
- G1 – Postępowanie w biznesie

Innymi słowy, te same standardy zostały uznane za istotne, co w poprzednim roku. Ponadto nie odnotowano zmian istotności związanych z treścią na poziomie IRO lub tematu. IRO zostały jedynie ujednolicone pod względem treści i/lub zmieniono ich opisy. [ESRS 2 SBM-3 48 g]

Ponadto temat „ochrony danych i cyberbezpieczeństwa” został wskazany jako istotny temat specyficzny dla podmiotu i przypisany do standardu G1 w sprawozdawczości. Emisje objęte ubezpieczeniem, uwzględnione w sprawozdaniach dotyczących standardu E1, zostały uznane za kolejną istotną kwestię specyficzną dla podmiotu. [SBM-3 48 h]

Tabele są podzielone według wspomnianych czterech standardów. Na poziomie podtematu pokazują one wpływy, ryzyka i szanse oraz wskazują, gdzie pojawiają się one w łańcuchu wartości. Pokazują one również horyzont czasowy.

Ponieważ Grupa Talanx działa globalnie, jej działalność w całym łańcuchu wartości ma charakter międzynarodowy. Na przykład jej własne operacje są również zarządzane za pośrednictwem jej międzynarodowych lokalizacji. Działalność ubezpieczeniowa i inwestycyjna ma również charakter międzynarodowy. W związku z tym wpływy, ryzyka i szanse należy rozpatrywać w ujęciu międzynarodowym. Nie ma żadnych istotnych cech geograficznych. [SBM-3 AR 17]

Grupa Talanx zidentyfikowała wpływy, ryzyka i szanse w całym swoim łańcuchu wartości. Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz działania mające na celu ich zarządzanie zostały szczegółowo opisane w poszczególnych rozdziałach. [SBM-3 48 b]

Kwestie zrównoważonego rozwoju są uwzględniane w strategicznych decyzjach Grupy Talanx i mogą prowadzić do korekt modelu biznesowego, przy uwzględnieniu wpływów, ryzyk i szans w tym procesie. Jest to realizowane z jednej strony przez wyspecjalizowane działy, a z drugiej strony na poziomie nadrzędnym przez dział zarządzania szansami i ryzykiem. Jednym z celów strategicznych jest maksymalizacja pozytywnych wpływów i szans oraz minimalizacja negatywnych wpływów i ryzyk.

Cel ten jest osadzony w podstawowych procesach Grupy. Jako przedsiębiorstwo ubezpieczeniowe, Grupa Talanx świadomie akceptuje ryzyko zgodnie ze swoim modelem biznesowym, aby zapewnić ochronę ubezpieczeniową swoim klientom; dotyczy to również kwestii zrównoważonego rozwoju. Ryzyko to jest aktywnie zarządzane w ramach Ubezpieczeń i Zarządzania Ryzykiem. Jednocześnie ryzyko może również oferować szanse sprzedaży dla Grupy Talanx. Na przykład zmiany klimatyczne i zwiększone występowanie ekstremalnych warunków pogodowych mogą skutkować większym zapotrzebowaniem zarówno na podstawową ochronę ubezpieczeniową, jak i reasekurację. Może to również wpłynąć na model biznesowy Grupy, powodując opracowywanie i promowanie niektórych produktów, ale także wprowadzanie ograniczeń dotyczących konkretnych produktów. [SBM-3 48 b]

Skutkuje to istotnym wpływem na Grupę Talanx, zarówno w odniesieniu do jej modelu biznesowego, jak i niezależnie od niego (tj. w działalności operacyjnej). Na przykład, ze względu na swój model biznesowy, Grupa wywiera wpływ na środowisko i społeczeństwo poprzez swoje produkty ubezpieczeniowe. Wpływ ten może być pozytywny poprzez zapewnienie ochrony ubezpieczeniowej przed skutkami zmian klimatu lub poprzez promowanie działań związanych z dostosowaniem się do zmian klimatu. Z drugiej strony Grupa Talanx może również negatywnie wpływać na środowisko i społeczeństwo, na przykład zapewniając ochronę ubezpieczeniową dla branż, które szkodzą klimatowi. Sytuacja w zarządzaniu aktywami jest podobna: również w tym przypadku pozytywny lub negatywny wpływ może być generowany przez kierowanie pieniędzy na inwestycje przyjazne dla klimatu lub branże szkodzące klimatowi. Wpływ na środowisko i społeczeństwo zarówno w przypadku ubezpieczeń, jak i zarządzania aktywami jest pośredni, za pośrednictwem klientów lub emitentów. Na przykład, własne operacje Grupy Talanx mają pozytywny lub negatywny wpływ na jej pracowników, ponieważ aktywnie określa warunki ich pracy. [SBM-3 48 c]

Tabela przedstawia również ryzyka i szanse, które są obecnie uważane za mające skutki finansowe. Rozdziały tematyczne opisują działania podjęte w celu ograniczenia ryzyka. W perspektywie krótkoterminowej nie ma potrzeby dokonywania istotnych korekt wartości bilansowych inwestycji, jednak przeprowadzane są regularne przeglądy w celu wczesnego zidentyfikowania potencjalnych strat finansowych. [SBM-3 48 d]

Zważywszy na jakościowe i ilościowe analizy istotnych ryzyk związanych z klimatem opisanych powyżej, nie można stwierdzić żadnych konkretnych potencjalnych ryzyk, które mogłyby zagrozić aktywom, pasywowi, sytuacji finansowej i wynikom finansowym Grupy Talanx. Test warunków skrajnych związany ze zmianą klimatu wykazał, że Grupa Talanx ma komfortowe wskaźniki kapitalizacji we wszystkich badanych horyzontach czasowych. Oznacza to, że Grupa posiada solidną zdolność do ponoszenia ryzyka.¹ [SBM-3 48 f]

¹ Zwracając na to uwagę, należy zauważyć, że wyniki testów warunków skrajnych wiążą się ze znaczną niepewnością i nie można ich interpretować bez uznania ich ograniczeń.

E1 ZMIANA KLIMATU (SBM-1 AR 14, SBM-3 46, 48 A)

ESRS Temat i podtemat	Punkt początkowy IRO	Wymiar	Krótki opis IRO	Horyzont czasowy
E1 E1: Energia	Pozytywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Wspieranie przejścia na energię odnawialną poprzez finansowanie zarówno działalności gospodarczej w obszarze energii odnawialnej, jak i nieruchomości o niskim zużyciu energii	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Wspieranie rozwoju energii odnawialnej oraz transformacji realnej gospodarki poprzez oferowanie specjalistycznej wiedzy w zakresie ubezpieczeń oraz innowacyjnych rozwiązań ubezpieczeniowych, np. w zakresie energii geotermalnej, elektromobilności oraz procesów produkcyjnych o mniejszym wpływie na klimat (np. w branżach szczególnie energochłonnych, takich jak produkcja stali lub betonu).	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Negatywny wpływ	Własne operacje	Zużycie energii z dostaw ciepła i energii elektrycznej do budynków firmy, rosnące zapotrzebowanie na energię ze względu na rosnącą cyfryzację (więcej IT i serwerów) oraz nieprzyjazną dla klimatu mobilność pracowników ze względu na korzystanie z samochodów służbowych).	Krótko- i średnioterminowe
E1 E1: Energia	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Ubezpieczenia dla sektorów i gałęzi przemysłu o wysokim zużyciu energii przyczyniają się do nasilenia zmian klimatu i globalnego ocieplenia poprzez wzrost emisji gazów cieplarnianych.	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Negatywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Inwestycje w sektorze i gałęzi przemysłu o wysokim zużyciu energii przyczyniają się do nasilenia zmian klimatu i globalnego ocieplenia poprzez wzrost emisji gazów cieplarnianych.	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Szansa	Ubezpieczenia	Opracowywanie rozwiązań dla nowych rynków/źródeł energii (energia słoneczna, wodór, energia geotermalna, morska energia wiatrowa) i wsparcie dla transformacji	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Ryzyko	Zarządzanie aktywami	Ryzyko utraty reputacji w przypadku „zielonych funduszy” (Art. 8/Art. 9) oferowane są fundusze inwestujące np. w gaz lub węgiel	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Energia	Ryzyko	Ubezpieczenia	Wchodzenie na nowe rynki: nowe schematy szkód (np. w przypadku pojazdów elektrycznych) oraz wynikające z nich ryzyko związane z wyceną i odpowiedzialnością przy ubezpieczaniu produktów zrównoważonych, spowodowane obecnym brakiem danych empirycznych oraz jednoczesną presją na składki wynikającą z silnej konkurencji na nowych rynkach	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Ubezpieczyciele mogą wspierać przejście na gospodarkę niskoemisyjną poprzez kierowanie przepływów kapitałowych w stronę zrównoważonych inwestycji. Odbyna się to poprzez częściowe wykluczenie inwestycji w sektorach szkodliwych dla środowiska oraz poprzez zobowiązanie do przestrzegania Porozumienia paryskiego. Dążenie do osiągnięcia zerowego bilansu emisji netto w zakresie inwestycji do 2050 r., w tym inwestycji w projekty zrównoważonej infrastruktury, takie jak farmy wiatrowe i słoneczne, wspiera globalne działania na rzecz ograniczenia emisji.	Długoterminowy
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Wsparcie dla unijnego planu działania na rzecz finansowania zrównoważonego wzrostu poprzez opracowywanie zrównoważonych produktów i oferowanie produktów ubezpieczeniowych zgodnych z Taksonomią	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Promowanie mobilności przyjaznej dla klimatu w celu pośredniego zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Łagodzenie zmian klimatu poprzez oferowanie produktów (ubezpieczeniowych), które wspierają dostawy i rozwój technologii ograniczających emisje lub tworzą zachęty do bardziej zrównoważonego stylu życia i premii za „zrównoważone rozwiązania”.	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Negatywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Wpływ na globalne ocieplenie poprzez inwestycje w sektorach o wysokiej emisji gazów cieplarnianych	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Szkody w klimacie spowodowane zapewnieniem ochrony ubezpieczeniowej dla szkodliwych dla klimatu gałęzi przemysłu i przedsiębiorstw zajmujących się wydobywaniem, składowaniem, transportem lub produkcją paliw kopalnych lub posiadających pojazdy, mienie lub inne aktywa przeznaczone do takich celów	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu	Szansa	Zarządzanie aktywami	Zakład ubezpieczeń zdaje sobie sprawę ze strategicznego znaczenia dostosowania inwestycji do zrównoważonych przepływów kapitałowych. Inwestycje te mogą nie tylko generować atrakcyjne zwroty, ale mogą również wspierać szerszą transformację w kierunku zrównoważonej gospodarki. Jednocześnie oferowanie produktów inwestycyjnych ukierunkowanych na zrównoważony rozwój stanowi sposób na zwiększenie ich atrakcyjności dla klientów oraz wspieranie wzrostu zysków poprzez dostosowanie się do panującego na rynku trendu w kierunku odpowiedzialności za środowisko.	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu ¹	Negatywny wpływ	Własne operacje	Brak redukcji emisji gazów cieplarnianych z powodu korzystania ze szkodliwych dla klimatu środków transportu w podróży służbowych.	Krótkoterminowo
E1 E1: Łagodzenie zmian klimatu ¹	Ryzyko	Ubezpieczenia	Ryzyko odpowiedzialności (patrz Shell, RWE) w przypadku niezrównoważonych praktyk biznesowych	Średnio- i długoterminowe

Typ	Istotność wpływu	Istotność finansowa	Bieżące skutki finansowe	Reakcja/działanie (SBM-3 48 b)
Rzeczywista	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna	x			Rozszerzenie i dalsze dostarczanie wiedzy eksperckiej w zakresie ubezpieczeń i innowacyjnych rozwiązań ubezpieczeniowych
Potencjalna	x			Podejmowanie ukierunkowanych działań, takich jak dalsze pozyskiwanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz zwiększanie jej udziału, a także przestawianie floty pojazdów na napędy lub paliwa o niższej intensywności emisji
Rzeczywista	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Rzeczywista	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Rozszerzenie oferty ubezpieczeniowej i zintensyfikowane analizy rynku oraz ciągłe monitorowanie ryzyka
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Rozszerzenie oferty ubezpieczeniowej i zintensyfikowane analizy rynku oraz ciągłe monitorowanie ryzyka
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Zintensyfikowane analizy rynkowe oraz ciągłe monitorowanie ryzyka i integracja analiz cenowych
Potencjalna	x			Utrzymanie, przegląd i w razie potrzeby dostosowanie wyłączeń dotyczących inwestycji w branżach mających wpływ na klimat i w sektorach wysokoemisyjnych
Potencjalna	x			Ciągły rozwój i projektowanie zrównoważonych produktów
Potencjalna	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna	x			Kontynuacja oferowania produktów ubezpieczeniowych opartych na Taksonomii.
Potencjalna	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna		x		Ciągłe inwestycje w zrównoważone środowiskowo działania gospodarcze i zintensyfikowane analizy rynkowe oraz ciągłe monitorowanie ryzyka
Rzeczywista	x			Hannover Re: Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk i działań w celu sukcesywnego zmniejszania emisji
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Hannover Re: Wykorzystanie scenariuszy do monitorowania ryzyka przez dział zarządzania ryzykiem

E1 ZMIANA KLIMATU (SBM-1 AR 14, SBM-3 46, 48 A)

ESRS Temat i podtemat	Punkt początkowy IRO	Wymiar	Krótki opis IRO	Horyzont czasowy
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Zapobieganie stratom spowodowanym klęskami żywiołowymi oraz, w związku z tym, ochrona przed skutkami zmian klimatu poprzez dostarczanie danych, stosowanie systemów wczesnego ostrzegania i statystyk, a także przeprowadzanie jakościowych i ilościowych analiz scenariuszy adaptacji do zmian klimatu	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Wspieranie działań dotyczących adaptacji do zmian klimatu poprzez oferowanie zachęt do minimalizacji ryzyka i stosowania środków zapobiegawczych, takich jak premie uzależnione od poziomu ryzyka, oraz tworzenie zachęt do prowadzenia bardziej zrównoważonego stylu życia poprzez zapewnianie ubezpieczeń i oferowanie premii za „zrównoważone rozwiązania”	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Szansa	Własne operacje	Lepsza jakość obliczeń wymogów kapitałowych, większa stabilność finansowa i bezpieczeństwo akcjonariuszy dzięki włączeniu do ORSA jakościowych i ilościowych analiz scenariuszy związanych z adaptacją do zmian klimatu	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Ogólne możliwości ubezpieczenia istniejących i nowych zagrożeń klimatycznych w celu zapewnienia społeczeństwu ochrony finansowej poprzez opracowywanie produktów i ustalanie cen dostosowanych do ryzyka oraz stabilnych, przy jednoczesnym uwzględnieniu jakościowych i ilościowych analiz scenariuszy dotyczących adaptacji do zmian klimatu	Średni i długoterminowy
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Pozytywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Wkład w dostosowanie się do zmian klimatu poprzez inwestowanie w działania gospodarcze zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju, mające na celu adaptację do zmian klimatu (takie jak Taksonomia)	Krótko-, średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Luki w ochronie ubezpieczeniowej i ryzyko finansowe dla społeczeństwa wynikające z braku ubezpieczenia ryzyka klimatycznego. Niektóre rodzaje ryzyka (takie jak klęski żywiołowe) mogą stać się nieubezpieczalne, co będzie miało konsekwencje dla gospodarki; jednocześnie niemożność opłacenia składek ubezpieczeniowych przez wybrane grupy społeczne i/lub regiony (np. posiadanie własnego domu może stać się finansowo dostępne dla mniejszej liczby osób) może sprzyjać powstawaniu niesprawiedliwości społecznej.	Średni i długoterminowy
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Niestabilne składki i niestabilność finansowa po stronie ubezpieczyciela, jeśli rosnące ryzyko klimatyczne nie zostanie uwzględnione w ubezpieczeniach i zarządzaniu aktywami: istniejące polisy mogą nie być już obsługiwane	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Negatywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Nieuwzględnienie rosnącego ryzyka klimatycznego w inwestycjach może doprowadzić do niestabilności finansowej ubezpieczyciela, uniemożliwiając mu wywiązywanie się z istniejących umów.	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Szansa	Ubezpieczenia	Wzrost przychodów dzięki rozwiązaniom w zakresie ubezpieczeń i transferu ryzyka w obliczu rosnących zagrożeń fizycznych, a także dzięki świadczeniu usług doradczych w zakresie analizy i zapobiegania ryzyku klimatycznemu oraz nawiązywaniu długotrwałych relacji z klientami w ramach ubezpieczeń związanych z transformacją technologiczną na rzecz zrównoważonego rozwoju	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Szansa	Zarządzanie aktywami	Wzrost dochodów z inwestycji w innowacyjne technologie związane z transformacją	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Szansa	Ubezpieczenia	Oferowanie produktów ubezpieczeniowych zgodnych z taksonomiami zrównoważonego rozwoju środowiskowego, a tym samym spełniających wymogi regulacyjne i odpowiadających zapotrzebowaniu rynku, może przyczynić się do wzrostu przychodów.	Średnio- i długoterminowe
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Ryzyko	Ubezpieczenia	Spadek rentowności produktów spowodowany ryzykiem związanym z wyceną i zobowiązaniami przy ubezpieczaniu procesu transformacji na technologie zrównoważone, wynikającym z braku danych empirycznych, a także perspektywą wyższych kosztów odszkodowań w związku z rosnącą intensywnością i częstotliwością klęsk żywiołowych oraz związanymi z nimi skumulowanymi roszczeniami	Długoterminowy
E1 E1: Adaptacja do zmian klimatu	Ryzyko	Zarządzanie aktywami	Ryzyko utraty wartości inwestycji (zwłaszcza w przypadku nieruchomości) w regionach poważnie dotkniętych zmianami klimatycznymi, z efektem domina dla bilansu Grupy i rachunku zysków i strat (np. konieczność odpisów, niewykonanie zobowiązań kredytowych).	Długoterminowy

¹ Dodatkowe istotne IRO w spółce zależnej: Grupa Hannover Re.

Typ	Istotność wpływu	Istotność finansowa	Bieżące skutki finansowe	Reakcja/działanie (SBM-3 48 b)
Potencjalna	x			Stałe dostarczanie danych dla naukowców/ekspertów/ GDV, z wykorzystaniem systemów wczesnego ostrzegania i statystyk oraz jakościowych i ilościowych analiz scenariuszy adaptacji do zmian klimatu
Potencjalna	x			Stałe świadczenie usług ubezpieczeniowych w zakresie ryzyka związanego z klimatem, takiego jak klęski żywiołowe, oraz ciągłe zachęcanie do bardziej zrównoważonego stylu życia poprzez oferowanie ubezpieczeń i premii za „zrównoważone rozwiązania”, takie jak korzystanie z pojazdów elektrycznych czy budowa energooszczędnych domów
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Stałe uwzględnianie aktualnych informacji dotyczących klimatu w jakościowych i ilościowych analizach scenariuszy przeprowadzanych w ramach ORSA
Rzeczywista	x		Brak bieżących skutków finansowych	Ciągłe świadczenie usług ubezpieczeniowych zapewniających ochronę przed ryzykiem związanym z klimatem, takim jak klęski żywiołowe, oraz rozszerzenie oferty produktów zgodnych z Taksonomią
Rzeczywista	x			Ciągłe inwestycje w zrównoważone środowiskowo działania gospodarcze mające na celu adaptację do zmian klimatu
Potencjalna	x			Planowanie i wdrażanie przyszłych polityk i działań na rzecz podejścia uwzględniającego ryzyko w liniach biznesowych, które ucierpiały
Potencjalna	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk w celu ustanowienia i obsługi wymogów zarządzania ryzykiem wraz z odpowiednimi działami specjalistycznymi
Potencjalna	x			Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk w celu ustanowienia i obsługi wymogów zarządzania ryzykiem wraz z odpowiednimi działami specjalistycznymi
Potencjalna		x	Wzrost strat spowodowanych katastrofami żywiołowymi jest odpowiednio odzwierciedlony w składce	Bardziej szczegółowe analizy rynkowe oraz stałe monitorowanie ryzyka, uwzględnienie analiz cenowych, poszerzona oferta ubezpieczeniowa oraz wykorzystanie technologii w celu zacieśnienia relacji z klientami
Potencjalna		x	Obecnie inwestycje w technologie zrównoważone przynoszą niewielkie lub umiarkowane efekty	Zwiększenie wolumenu inwestycji i zintensyfikowane analizy rynkowe oraz ciągłe monitorowanie ryzyka
Rzeczywista		x	Brak bieżących skutków finansowych	Rozszerzenie oferty ubezpieczeniowej i zintensyfikowane analizy rynku oraz ciągłe monitorowanie ryzyka
Potencjalna		x	Rosnące straty spowodowane ekstremalnymi warunkami pogodowymi i związane z nimi skumulowane roszczenia są monitorowane, ale są odpowiednio uwzględniane w składkach	Planowanie i uruchamianie przyszłych polityk w celu ustanowienia i obsługi wymogów zarządzania ryzykiem wraz z odpowiednimi działami specjalistycznymi
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Planowanie i wdrażanie polityk w celu określenia i obsługi wymogów zarządzania ryzykiem wraz z odpowiednimi działami specjalistycznymi

S1 WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

ESRA Temat i podtemat Punkt wyjścia IRO	Wymiar	Krótki opis IRO	Horyzont czasowy
S1 S1: Warunki pracy Pozytywny wpływ	Własne operacje	Warunki pracy w spółce Talanx pozytywnie wpływają na zdrowie, między innymi dzięki regularnym godzinom pracy i wsparciu dla zdrowej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Warunki pracy Pozytywny wpływ	Własne operacje	Ułatwienie przedsiębiorstwom korzystania z prawa partycypacji może promować uczciwą współpracę między pracodawcami a pracownikami	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Warunki pracy Pozytywny wpływ	Własne operacje	Wypłacanie odpowiednich wynagrodzeń/płac w ramach układów zbiorowych umożliwia dobre życie pracownikom i ich rodzinom	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Warunki pracy Negatywny wpływ	Własne operacje	Niekorzystne warunki pracy w spółce Talanx mogą prowadzić do niezadowolenia pracowników i spadku motywacji, co może mieć negatywny wpływ na wydajność, atmosferę pracy i zdrowie pracowników	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Warunki pracy Szansa	Własne operacje	Atrakcyjne warunki pracy mają decydujący wpływ na zadowolenie i efektywność pracowników. Poprawiają one reputację Spółki i pomagają w rekrutacji wykwalifikowanych pracowników, przyczyniając się do sukcesu Spółki.	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Warunki pracy Ryzyko	Własne operacje	Szkoda wizerunkowa spowodowana złymi warunkami pracy może rzucać złe światło na spółkę Talanx w oczach opinii publicznej i negatywnie wpływać na jej atrakcyjność wśród specjalistów. Może to negatywnie wpłynąć na jej zdolność do pozyskiwania i zatrzymywania talentów w konkurencyjnym otoczeniu.	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Pozytywny wpływ	Talanx promuje zasadę równego traktowania w firmie, może to mieć pozytywny wpływ nie tylko na pracowników, ale także na gospodarkę i społeczeństwo	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Pozytywny wpływ	Zarówno pracownicy, jak i firma odnoszą korzyści ze szkoleń, doskonalenia zawodowego i podnoszenia kwalifikacji pracowników	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Negatywny wpływ	Dyskryminacja i nierówność mogą mieć poważny negatywny wpływ na dotkniętych nimi pracowników, z bezpośrednimi skutkami, takimi jak uszczerbek na zdrowiu lub utrata możliwości rozwoju kariery	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Negatywny wpływ	Brak szkoleń, doskonalenia zawodowego i podnoszenia kwalifikacji pracowników miałby negatywny wpływ zarówno na pracowników, jak i na Spółkę	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Szansa	Szkolenia i podnoszenie kwalifikacji wzmacniają pracowników i mogą wspierać rozwój Grupy.	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Ryzyko	Dyskryminacja i nierówności w miejscu pracy mogą narazić firmę Talanx na zainteresowanie mediów, a nawet postępowanie karne, a co za tym idzie – na utratę reputacji i wynikające z tego pogorszenie wyników biznesowych	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S1 S1: Równość/nierówność dyskryminacja	Ryzyko	Brak możliwości podnoszenia kwalifikacji może prowadzić do utraty talentów i specjalistów oraz zmniejszyć atrakcyjność firmy na rynku pracy. Słabo lub nieodpowiednio przeszkoleni pracownicy zmniejszają efektywność przedsiębiorstwa	Krótko-, średnio- i długoterminowe

Typ	Istotność wpływu	Istotność finansowa	Bieżące skutki finansowe	Reakcja/działanie (SBM-3 48 b)
Rzeczywista	x			W celu osiągnięcia dobrych warunków pracy i równowagi między życiem zawodowym a prywatnym stosuje się wiele działań: rozwój pozytywnej kultury korporacyjnej, promocja zdrowia i środki zapobiegawcze, zewnętrzne doradztwo i wsparcie, systematyczna ocena ryzyka związanego z miejscem pracy oraz środki wsparcia w zakresie opieki nad dziećmi i metod opieki
Rzeczywista	x			Prawa przedsiębiorstw do uczestnictwa opierają się na krajowych regulacjach ustawowych. Rady zakładowe i przedstawiciele pracowników odgrywają kluczową rolę w reprezentowaniu pracowników
Rzeczywista	x			Wyplata odpowiednich wynagrodzeń jest zapewniona poprzez przestrzeganie układów zbiorowych, coroczne przeglądy i korekty wynagrodzeń oraz analizy wynagrodzeń
Rzeczywista	x			W celu osiągnięcia dobrych warunków pracy i równowagi między życiem zawodowym a prywatnym stosuje się wiele działań: rozwój pozytywnej kultury korporacyjnej, promocja zdrowia i środki zapobiegawcze, zewnętrzne doradztwo i wsparcie, systematyczna ocena ryzyka związanego z miejscem pracy oraz środki wsparcia w zakresie opieki nad dziećmi i metod opieki
Rzeczywista		x	Brak bieżących skutków finansowych	W celu osiągnięcia dobrych warunków pracy i równowagi między życiem zawodowym a prywatnym stosuje się wiele działań: rozwój pozytywnej kultury korporacyjnej, promocja zdrowia i środki zapobiegawcze, zewnętrzne doradztwo i wsparcie, systematyczna ocena ryzyka związanego z miejscem pracy oraz środki wsparcia w zakresie opieki nad dziećmi i metod opieki
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Sieci takie jak Parents@HDI oraz działania wspierające opiekę nad dziećmi i inną opiekę promują kulturę korporacyjną przyjazną rodzinie, a tym samym pomagają pozycjonować Grupę Talanx jako atrakcyjnego pracodawcę
Rzeczywista	x			Wzmocnienie równego traktowania poprzez systematyczne oferty wsparcia i politykę DE&I promuje pełne szacunku środowisko pracy
Rzeczywista	x			Oferowanie szkoleń w zakresie kwalifikacji zawodowych i umiejętności menedżerskich sprzyja rozwojowi osobistemu i podnoszeniu kwalifikacji pracowników. Grupa Talanx oferuje pracownikom różne formy szkoleń i programy rozwojowe w tym zakresie
Rzeczywista	x			Działania promujące kulturę korporacyjną i politykę oraz DE&I pomagają aktywnie zwalczać dyskryminację
Rzeczywista	x			Jeśli ocena wykaże brak szans rozwoju, opracowywane są ukierunkowane programy szkoleniowe
Rzeczywista		x	Pośredni wpływ finansowy spowodowany wyższym zaangażowaniem pracowników i niższymi wskaźnikami rotacji. Kwantyfikacja odbywa się na podstawie np. ankiety dotyczącej zaangażowania (powyżej średniej) i wskaźnika rotacji (poniżej średniej)	Oferowanie różnorodnych form kształcenia i programów rozwojowych zwiększa atrakcyjność Grupy Talanx jako pracodawcy
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Oceniane jest potencjalne ryzyko utraty reputacji. Platformy dla niedostatecznie reprezentowanych grup wzmacniają niedyskryminujące środowisko. Wzmocnienie równego traktowania poprzez systematyczne oferty wsparcia i politykę DE&I promuje pełne szacunku środowisko pracy
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Programy rozwojowe dostosowane do potrzeb i ukierunkowane formy uczenia się również szczególnie wzmacniają nieodpowiednio przeszkolonych pracowników

S4 KONSUMENTY I UŻYTKOWNICY KOŃCOWI

ESRS Temat i podtemat	Punkt początkowy IRO	Wymiar	Krótki opis IRO	Horyzont czasowy
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Cyberbezpieczeństwo oparte na ochronie ogólnych praw osobistych, takich jak ochrona danych osobowych poszczególnych klientów za pomocą anonimowego systemu informowania o nieprawidłowościach dla klientów oraz zgodnym z prawem systemie zarządzania ochroną danych	Krótko-, średnio- i długoterminowe
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Zapewnienie klientom ochrony ubezpieczeniowej chroni ich przed ryzykiem finansowym	Średnio- i długoterminowe
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Pozytywny wpływ	Ubezpieczenia	Dostarczanie informacji klientom poprzez wysokiej jakości doradztwo, przestrzeganie obowiązków w zakresie dostarczania informacji i wyjaśnień (plus dodatkowe wymogi regulacyjne, takie jak Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym finansowaniem). Gwarantowane w Kodeksie Postępowania GDV w zakresie Dystrybucji Ubezpieczeń	Krótkoterminowo
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Zmaterializowanie się wysokiego ryzyka (np. dyskryminacji) w stosunku do osób, których dane dotyczą, w następstwie naruszenia ochrony danych	Średnio- i długoterminowe
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Klienci ponoszą negatywne konsekwencje, jeśli ryzyko zostanie błędnie ocenione lub nie zostanie uwzględnione	Długoterminowy
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Szansa	Ubezpieczenia	Długoterminowy sukces wynikający ze skupienia się na klientach i wynikającej z tego satysfakcji klientów (wyrażonej np. wskaźnikiem Net Promoter Score lub innymi miernikami satysfakcji) oraz na systematycznym zarządzaniu reklamacjami i jakością	Długoterminowy
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Ryzyko	Ubezpieczenia	Utrata przychodów spowodowana rozwiązaniami ubezpieczeniowymi, które nie są dostosowane do potrzeb klientów, oraz wynikający z tego wzrost niezadowolonych klientów (przeszkoda w pozyskiwaniu nowych klientów, spadek wskaźnika odnowień)	Średnio- i długoterminowe
S4 S4 Klienci i użytkownicy końcowi	Ryzyko	Ubezpieczenia	Grzywny, sankcje i szkody dla reputacji w przypadku naruszenia wymogów ochrony danych prywatnych klientów detalicznych	Średnio- i długoterminowe

G1 POSTĘPOWANIE W BIZNESIE

ESRS Temat i podtemat	Punkt początkowy IRO	Wymiar	Krótki opis IRO	Horyzont czasowy
G1 G1: Korupcja i łapówkarstwo	Pozytywny wpływ	Zarządzanie aktywami	Zachęta do unikania korupcji i łapówkarstwa poprzez wykluczenie inwestycji w spółki, które naruszają Dziesięć Zasad Global Compact ONZ.	Krótko-, średnio- i długoterminowe
G1 G1: Korupcja i łapówkarstwo	Pozytywny wpływ	Własne operacje	Unikanie korupcji poza obszarem działania Grupy poprzez stosowanie ogólnogrupowego Kodeksu Postępowania dla Partnerów Biznesowych	Średnio- i długoterminowe
G1 G1: Korupcja i łapówkarstwo	Pozytywny wpływ	Własne operacje	Wsparcie w wykrywaniu korupcji i nadużyć finansowych, np. za pośrednictwem anonimowego systemu zgłaszania nieprawidłowości i szkoleń dla pracowników	Krótko-, średnio- i długoterminowe
G1 G1: Korupcja i łapówkarstwo	Negatywny wpływ	Ubezpieczenia	Na społeczność ubezpieczających mogą mieć wpływ wyższe wskaźniki kosztów do strat oraz ceny, np. w wyniku kosztów łapówkarstwa lub przyznania ochrony ubezpieczeniowej dla ryzyk nienadających się do ubezpieczenia	Średnio- i długoterminowe
G1 G1: Korupcja i łapówkarstwo ¹	Ryzyko	Ubezpieczenia	Spadek popytu i utrata klientów z powodu utraty reputacji, np. w przypadku nieprzestrzegania Kodeksu Postępowania GDV dla pośredników, IDD, Kodeksu Postępowania dla Partnerów Biznesowych lub „Razem na rzecz uczciwości”, Kodeksu Postępowania dla całej Grupy	Długoterminowy
G1 G1: Kultura biznesu Praktyki pozytywnego wpływu		Własne operacje	Zarządzanie danymi zgodne z przepisami oraz funkcjonujące zarządzanie ochroną danych zapewniają bezpieczeństwo informacji należących do klientów korporacyjnych (którzy nie są objęci systemem ESRS S4), dostawców i partnerów biznesowych	Krótko-, średnio- i długoterminowe
G1 G1: Kultura biznesu Praktyki negatywnego wpływu		Własne operacje	Negatywny wpływ na klientów korporacyjnych (którzy nie są objęci ESRS S4), dostawców i partnerów biznesowych w przypadku naruszenia ochrony danych	Krótko-, średnio- i długoterminowe
G1 G1: Kultura biznesowa Praktyki związane z wykorzystaniem szans		Własne operacje	Dobra kultura korporacyjna zwiększa atrakcyjność spółki Talanx jako pracodawcy, a tym samym zapewnia wykwalifikowanych, zmotywowany personel	Średnio- i długoterminowe
G1 G1: Kultura biznesowa Praktyki związane z wykorzystaniem szans		Własne operacje	Dobra kultura korporacyjna może podnieść jakość kredytów i przyciągnąć kredytodawców, prowadząc do niższego oprocentowania kredytów, a tym samym oszczędności finansowych.	Średnio- i długoterminowe
G1 G1: Kultura biznesowa Praktyki związane z ryzykiem		Własne operacje	Słaba kultura organizacyjna może prowadzić do zagrożeń dla reputacji i związanych z tym strat finansowych, spadku atrakcyjności jako pracodawcy oraz związanych z tym trudności w rekrutacji pracowników	Średnio- i długoterminowe

¹ Dodatkowe istotne IRO w spółce zależnej: Grupa Hannover Re.

Typ	Istotność wpływu	Istotność finansowa	Bieżące skutki finansowe	Reakcja/działanie (SBM-3 48 b)
Rzeczywista	x			Kontynuacja podejścia do ochrony danych i cyberbezpieczeństwa, w tym poprzez następujące działania: system informowania o nieprawidłowościach, kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa oraz różnorodne środki lokalne
Rzeczywista	x			Kontynuacja i wzmocnienie kryteriów ubezpieczania zgodnie z wymogami specyficznymi dla danego segmentu
Rzeczywista	x			Kontynuacja podejścia mającego na celu dostarczenie łatwych do zrozumienia informacji (np. zgodność z dyrektywą UE w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (IDD), kodeksem postępowania GDV i indeksem Hohenheimer Verständlichkeitsindex)
Potencjalna	x			Kontynuacja podejścia do ochrony danych i cyberbezpieczeństwa, w tym poprzez następujące działania: system informowania o nieprawidłowościach, kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa oraz różnorodne środki lokalne
Potencjalna				Regularne usprawnianie zarządzania ryzykiem sektorowym w celu umożliwienia właściwej oceny roszczeń
Potencjalna		x	Pośredni wpływ finansowy wysokiego wskaźnika Net Promoter Score	Kontynuacja regularnych badań opinii klientów i działań porównawczych w celu zapewnienia, że potrzeby klientów są zaspokajane
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Kontynuacja regularnych badań opinii klientów i działań porównawczych w celu zapobiegania niezadowoleniu klientów i jego konsekwencjom
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Kontynuacja podejścia do ochrony danych i cyberbezpieczeństwa, w tym poprzez następujące działania: system informowania o nieprawidłowościach, kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa oraz różnorodne środki lokalne

Typ	Istotność wpływu	Istotność finansowa	Bieżące skutki finansowe	Reakcja/działanie (SBM-3 48 b)
Rzeczywista	x			Regularne monitorowanie decyzji inwestycyjnych i wykluczenia w przypadku niezgodności
Rzeczywista	x			Kontynuacja Kodeksu postępowania dla partnerów biznesowych
Rzeczywista	x			Kontynuacja działań związanych z wymienionymi instrumentami, m.in. poprzez: system zgłaszania nieprawidłowości, raportowanie w zakresie zgodności, szkolenia pracowników oraz analizę ryzyka związanego z przestrzeganiem przepisów
Potencjalna	x			Badanie potencjalnych przypadków, w tym poprzez następujące działania: system zgłaszania nieprawidłowości, raportowanie niezgodności i analizy ryzyka braku zgodności
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Hannover Re: Wykorzystanie systemu zarządzania ładem korporacyjnym i zgodnością z przepisami, obejmującego trzy linie obrony, w celu identyfikacji ryzyka oraz zapobiegania zarówno świadomym, jak i nieświadomym naruszeniom.
Rzeczywista	x			Kontynuacja podejścia do ochrony danych i cyberbezpieczeństwa, w tym poprzez następujące działania: system informowania o nieprawidłowościach, kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa oraz różnorodne środki lokalne
Potencjalna	x			Kontynuacja podejścia do ochrony danych i cyberbezpieczeństwa, w tym poprzez następujące działania: system informowania o nieprawidłowościach, kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa oraz różnorodne środki lokalne
Rzeczywista		x	Pośredni wpływ finansowy spowodowany wyższym zaangażowaniem pracowników i niższymi wskaźnikami rotacji. Kwantyfikacja odbywa się na podstawie np. ankiet dotyczącej zaangażowania (powyżej średniej) i wskaźnika rotacji (poniżej średniej)	Regularne aktualizacje strategii People & Culture. Wsparcie kultury korporacyjnej poprzez obsługę systemu zarządzania zgodnością (CMS)
Rzeczywista		x	Pośredni wpływ na ratingi. Firma Talanx ma stabilne ratingi (np. S&P, AM Best)	Monitorowanie i aktywne zarządzanie przez relacje inwestorskie, np. poprzez udział w ratingach korporacyjnych
Potencjalna		x	Brak bieżących skutków finansowych	Monitorowanie ryzyka reputacyjnego przez Dział Komunikacji Grupy oraz ograniczanie ryzyka we współpracy z Działem People & Culture lub Działem Relacji Inwestorskich

2. Informacje o środowisku

1. Ujawnianie informacji zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852 (rozporządzenie w sprawie unijnej Taksonomii)

1. Wprowadzenie

Rozporządzenie (UE) 2020/852, znane również jako rozporządzenie w sprawie unijnej Taksonomii, zostało przyjęte 18 czerwca 2020 r. przez Parlament Europejski i Radę. Jego podstawą jest system oceny, w ramach którego Komisja Europejska określa wiążące wytyczne techniczne dotyczące tego, które z uwzględnionych w nim rodzajów działalności gospodarczej uznaje się za zrównoważone pod względem środowiskowym.

W ramach inicjatywy Omnibus, Komisja Europejska dokonała przeglądu rozporządzenia w sprawie Taksonomii UE w celu uproszczenia obowiązków sprawozdawczych europejskich przedsiębiorstw, zmniejszenia obciążeń administracyjnych oraz wzmocnienia ich konkurencyjności.

W dniu 4 lipca 2025 r. Komisja przyjęła zmiany do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178 (art. 8 rozporządzenia w sprawie Taksonomii) i przedłożyła je Radzie i Parlamentowi Europejskiemu do kontroli. Parlament przedłużył okres sprzeciwu do 4 stycznia 2026 r. Wniesiony wniosek dotyczący sprzeciwu został ostatecznie odrzucony 17 grudnia 2025 r. Ponieważ Rada również nie zgłosiła sprzeciwu, zmiany wchodzi w życie z mocą wsteczną od 1 stycznia 2026 roku.

Do najważniejszych zmian należą: uproszczone formaty sprawozdawczości, wprowadzenie koncepcji istotności na poziomie 10%, nowa definicja licznika i mianownika wskaźnika KPI dotyczącego inwestycji oraz możliwość całkowitej rezygnacji ze sprawozdawczości w zakresie Taksonomii za lata sprawozdawcze 2025 i 2026, jeśli przedsiębiorstwo nie zgłasza żadnych działań zgodnych z Taksonomią (opcja „opt-out”). Te zmiany zostały dokładniej wyjaśnione w sekcji „Najczęściej zadawane pytania” z dnia 17 grudnia 2025 r. (projekt zawiadomienia Komisji).

Grupa Talanx planowała zastosować nowe zasady już w roku sprawozdawczym 2025 i dogłębnie przeanalizowała opcję opt-out. Ze względu na niepewność regulacyjną i prawną – zastrzoną przez wydłużony okres sprzeciwu – opcja ta nie mogła zostać wdrożona bez ryzyka. W związku z tym Grupa Talanx podjęła decyzję o niekorzystaniu z możliwości wcześniejszego zastosowania nowego rozporządzenia delegowanego w odniesieniu do roku obrotowego 2025 i, podobnie jak w poprzednim roku, o opublikowaniu Taksonomii UE zgodnie z dotychczas obowiązującymi standardami.

Grupa Talanx nadal uważnie monitoruje ewolucję wymogów regulacyjnych dotyczących Taksonomii UE i dostosowań związanych z pakietem Omnibus. Na tej podstawie Grupa regularnie weryfikuje i optymalizuje swoje wewnętrzne procesy i struktury raportowania w celu zapewnienia zgodności z obowiązującymi wymogami.

Kryteria zrównoważonej działalności gospodarczej

Rozporządzenie określa sześć następujących celów środowiskowych:

1. Łagodzenie zmian klimatu
 2. Adaptacja do zmian klimatu
 3. Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich
 4. Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym
 5. Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola
 6. Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów
- Komisja Europejska określiła zrównoważone środowiskowo działania gospodarcze dla tych celów środowiskowych.

Dokonuje się rozróżnienia między działalnością gospodarczą, która kwalifikuje się do Taksonomii, a tą, która nie kwalifikuje się do Taksonomii, z jednej strony, oraz między działalnością gospodarczą, która kwalifikuje się do Taksonomii i jest zgodna z Taksonomią, a tą, która nie jest zgodna z Taksonomią, z drugiej strony. Działalność gospodarcza jest określana jako kwalifikująca się do Taksonomii, jeśli jest wymieniona w rozporządzeniu delegowanym Komisji.

Działalność gospodarcza jest określana jako zgodna z Taksonomią, jeśli nie tylko jest wymieniona w rozporządzeniu delegowanym Komisji, ale także spełnia następujące cztery nadrzędne kryteria:

1. Znaczący wkład w realizację co najmniej jednego z sześciu celów środowiskowych wymienionych w rozporządzeniu
2. Zgodność z technicznymi kryteriami kwalifikacji (TSC) określonymi w rozporządzeniach delegowanych Komisji
3. Nie wyrządzają istotnej szkody (DNSH) żadnemu z sześciu celów środowiskowych określonych w rozporządzeniu
4. Zgodność z minimalnymi zabezpieczeniami określonymi w rozporządzeniu

Ze względu na prowadzoną działalność gospodarczą – ubezpieczenia i reasekurację – Grupa Talanx zgłasza zagrożenia związane z klimatem, które mają znaczenie dla celu środowiskowego „adaptacja do zmian klimatu” określonego w Taksonomii UE. Skutkuje to ujawnieniami dotyczącymi własnej działalności Grupy w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie oraz jej działalności jako inwestora.

Obowiązki informacyjne Grupy Talanx

Jako przedsiębiorstwo ubezpieczeniowe i reasekuracyjne Grupa Talanx jest zobowiązana do zapewnienia przejrzystości poprzez ujawnianie kluczowych wskaźników wydajności (KPI) zarówno w odniesieniu do działalności ubezpieczeniowej, jak i inwestycyjnej.

Ubezpieczenia

W przypadku ubezpieczeń, podstawowym KPI jest procent składek przypisanych brutto z ubezpieczeń innych niż na życie majątkowych i reasekuracji zgodnych z Taksonomią, odnoszących się konkretnie do działalności ubezpieczeniowej związanej z zagrożeniami związanymi z klimatem. Wskaźnik ten wyraża procent przychodów z ubezpieczeń innych niż na życie, które są zgodne z wymogami rozporządzenia w sprawie unijnej Taksonomii, a tym samym przyczyniają się do adaptacji do zmian klimatu. Ujawnienie to jest zgodne z wymogami rozporządzenia w sprawie unijnej Taksonomii w odniesieniu do celu środowiskowego „Adaptacja do zmian klimatu” i uznaje ważną rolę, jaką działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie i reasekuracji odgrywa w dostosowywaniu się do ryzyka związanego z klimatem.

Zarządzanie aktywami

W przypadku zarządzania aktywami główny wskaźnik obejmuje średnią ważoną inwestycji dokonanych w celu sfinansowania działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią. Wskaźniki te mierzą wkład firm finansowych, takich jak zakłady ubezpieczeń i reasekuracji, w przekierowywanie przepływów kapitałowych w stronę zrównoważonych inwestycji. Obecnie Taksonomia unijna nie jest częścią strategii korporacyjnej, a zatem nie jest wykorzystywana jako podstawowy instrument przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. W 2017 r. Grupa Talanx powołała Komitet Odpowiedzialnego Inwestowania (RIC), organ zapewniający odpowiedzialne inwestowanie w Grupie Talanx. RIC określa kryteria wyboru inwestycji i decyduje o utrzymaniu lub zbyciu inwestycji, biorąc pod uwagę indywidualne względy. Inwestycje, które nie spełniają określonych kryteriów, są zazwyczaj zbywane do końca roku. Jednym z pierwszych głównych zadań RIC było opracowanie i wdrożenie procesu oceny ESG w odniesieniu do inwestycji.

Wymagania i zgodność

Grupa Talanx wzięła pod uwagę wszystkie oficjalne dokumenty, często zadawane pytania i opinie wydane przez Komisję Europejską, które są zgodne z rozporządzeniami delegowanymi Komisji i aktami delegowanymi. Jako duże przedsiębiorstwo ubezpieczeniowe i reasekuracyjne, Grupa Talanx opiera się na dużych ilościach danych zewnętrznych od swoich klientów i partnerów biznesowych, aby odpowiednio ocenić zgodność z Taksonomią. Duża część tych danych nie jest objęta europejskimi wymogami w zakresie sprawozdawczości. Może to skutkować lukami w danych, które Grupa stara się zidentyfikować i zminimalizować za pomocą kompleksowego procesu testowania. W szczególności wychwycenie „nie czyni poważnych szkód” (DNSH) i minimalnych informacji o zabezpieczeniach wiąże się z ustanowieniem nowych procesów, dla których nie istnieją żadne specyfikacje ani normy sektorowe.

2.1.2 Unijna Taksonomia dotycząca działalności w zakresie ubezpieczeń innych niż na życie i reasekuracji

Rozporządzenie UE w sprawie Taksonomii uwzględnia działalność ubezpieczeniową i reasekuracyjną związaną wyłącznie z ubezpieczeniami majątkowymi/osobowymi i koncentruje się na celu środowiskowym, jakim jest „Adaptacja do zmian klimatu”.

Oznacza to, że obejmuje tylko te linie biznesowe, które wyraźnie ubezpieczają takie zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi. Przykładami są ubezpieczenia podstawowe i rozwiązania reasekuracyjne, które zapewniają ochronę przed zagrożeniami żywiołowymi związanymi z klimatem, takimi jak powódzie lub szkody spowodowane przez burze. Te rozwiązania ubezpieczeniowe przyczyniają się do realizacji celu „Adaptacja do zmian klimatu”, ponieważ zwiększają odporność na katastrofy żywiołowe, zapewniając poszkodowanym klientom ochronę i odszkodowania w przypadku wystąpienia strat. Ponadto oferta ubezpieczeń podstawowych i reasekuracji zapewnia kontynuację dużych projektów i rozwój nowych technologii, a tym samym w sposób zrównoważony promuje wzrost gospodarczy. Wieloletnie doświadczenie Grupy Talanx w zakresie oceny i zarządzania ryzykiem pomaga jej wcześniej identyfikować nowe i przyszłe ryzyka oraz opracowywać dla nich zrównoważone rozwiązania w zakresie transferu ryzyka.

W związku z tym w swojej podstawowej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej Grupa Talanx uznaje całą sprzedaż generowaną w obszarach biznesowych opisanych w akcie delegowanym (UE) 2021/2139 za kwalifikującą się do Taksonomii, jeżeli można przedstawić dowody bezpośredniego pokrycia zagrożeń żywiołowych związanych z klimatem.

Takie dowody są dostarczane z jednej strony przez wewnętrzne monitorowanie ryzyka, a z drugiej strony przez konkretny dowód w postaci odpowiedniej umowy z poszczególnych zidentyfikowanych obszarów biznesowych.

Kategorie ubezpieczeń, które muszą zostać zbadane zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2021/2139, są następujące:

1. Ubezpieczenie kosztów leczenia
2. Ubezpieczenie ochrony dochodu
3. Ubezpieczenie wypadkowe pracowników
4. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych
5. Inne ubezpieczenia komunikacyjne
6. Ubezpieczenia morskie, lotnicze i transportowe
7. Ubezpieczenie od ognia i innych szkód majątkowych
8. Assistance

Wobec braku dodatkowych informacji od ustawodawców, Grupa Talanx klasyfikuje wszystkie pozostałe obszary działalności, które nie mają bezpośredniego pokrycia związanego z klimatem lub które nie są opisane w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2021/2139, jako niekwalifikujące się do Taksonomii.

Dostosowanie Taksonomii wymaga dowodu zgodności z technicznymi kryteriami przeglądu, mającymi na celu zapewnienie istotnego wkładu reasekuracji (działalność gospodarcza 10.2; kod NACE K65.2.0) i ubezpieczeń podstawowych (działalność gospodarcza 10.1; kod NACE K65.1.2) w realizację celu środowiskowego „Adaptacja do zmian klimatu”. Następnie należy przedstawić dowody na to, że ta działalność nie ma negatywnego wpływu na cel środowiskowy „łagodzenie zmian klimatu” i że przestrzegane są minimalne zabezpieczenia.

Analiza znacznego wkładu

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2021/2139 określono po pięć szczegółowych technicznych kryteriów kwalifikacji dotyczących zakładów ubezpieczeń podstawowych i zakładów reasekuracji. Kryteria te odzwierciedlają praktyki i procesy biznesowe, które są postrzegane przez ustawodawców jako warunki wstępne do raportowania zrównoważonej sprzedaży w rozumieniu Taksonomii unijnej.

Te kryteria są następujące:

1. Wiodąca rola w modelowaniu i wycenie ryzyka klimatycznego
Odpowiednia kwantyfikacja i wycena ryzyka jest ważnym czynnikiem umożliwiającym oferowanie udanych i zrównoważonych ekonomicznie usług ubezpieczeniowych. Grupa Talanx wykorzystuje najnowocześniejsze techniki modelowania do precyzyjnej oceny i wyceny ryzyka klimatycznego na podstawie przyszłościowych scenariuszy i modeli. Ponadto strategię uwzględniania ryzyka klimatycznego są przedstawiane w sposób przejrzysty, a zachęty do ograniczania ryzyka powstają dzięki ustalaniu cen w oparciu o ryzyko. Po wystąpieniu szkody Grupa Talanx wspiera „lepsze odbudowywanie” w celu zwiększenia odporności, oferuje sposoby kontynuowania ochrony ubezpieczeniowej, a tym samym podkreśla swoje zaangażowanie w zrównoważoną, świadomą klimatu praktykę ubezpieczeniową.

2. Projektowanie produktu

Grupa Talanx wprowadziła procedury mające na celu uwzględnienie w swoich produktach kluczowych potrzeb klientów w zakresie zagrożeń żywiołowych związanych z klimatem. Produkty te wykorzystują wycenę opartą na ryzyku, umożliwiając odzwierciedlenie w cenach działań zapobiegawczych (takich jak zgodność z określonymi normami budowlanymi). W przypadku produktów opartych na Taksonomii, zarówno w ubezpieczeniach podstawowych, jak i reasekuracji, Grupa Talanx oferuje obniżone składki i rozszerzoną ochronę ubezpieczeniową w przypadku podjęcia pewnych działań zapobiegawczych, umożliwiając klientom poprawę oszacowania i ograniczenie ryzyka związanego z klimatem w drodze bezpośredniego dialogu z underwriterami. W portfelach reasekuracyjnych brane są pod uwagę tylko te udziały składek reasekuracyjnych, które spełniają techniczne kryteria kwalifikacji i które można konkretnie przeznaczyć na pokrycie ryzyka wynikającego z zagrożeń związanych z klimatem, zgodnie z TSC 2.3.

3. Innowacyjne rozwiązania ubezpieczeniowe

Podstawowe produkty ubezpieczeniowe Grupy Talanx zgodne z Taksonomią zostały zaprojektowane w celu zapewnienia ubezpieczającym kompleksowej ochrony ubezpieczeniowej. Po poniesieniu strat związanych z klimatem ponoszone są związane z tym koszty. Obejmują one między innymi koszty związane z odbudową budynków, wymianą maszyn, koszty wyceny, potencjalne przerwy w produkcji i inne wydatki związane z przerwami w działalności. Ponadto wspierane jest opracowywanie innowacyjnych rozwiązań reasekuracyjnych w zakresie zagrożeń żywiołowych związanych z klimatem, aby zaspokoić rosnące potrzeby klientów i społeczeństwa. Produkty te wykorzystują ceny oparte na ryzyku, co oznacza, że środki zapobiegawcze wdrażane w celu zminimalizowania danego ryzyka (np. zgodność z określonymi normami budowlanymi) mogą być odzwierciedlone w cenach.

4. Udostępnianie danych

Grupa Talanx jest w stałym kontakcie z władzami i udostępnia dane na żądanie w celach analitycznych, aby promować budowanie wiedzy na temat zmian spowodowanych zmianami klimatu. Jest to w pełni zgodne z wymogami określonymi w kryterium przeglądu technicznego.

5. Wysoki poziom usług po katastrofach

Grupa Talanx wdrożyła rygorystyczne standardy przetwarzania dużych szkód wynikających z zagrożeń żywiołowych związanych z klimatem, zapewniając klientom szybkie i uczciwe wsparcie.

W ramach ubezpieczeń podstawowych, które ze względów strategicznych mają niejednorodną strukturę, skorzystano z ankiety w celu zbadania wszystkich istotnych produktów ubezpieczeniowych innych niż ubezpieczenia na życie, które zapewniają ochronę przed zagrożeniami klimatycznymi, w celu sprawdzenia, czy są one zgodne z Taksonomią, a także czy zgodne z nią są związane z nimi obroty.

Wyniki tej analizy wykazały, że tylko niewielka część produktów może zostać sklasyfikowana jako zgodna z Taksonomią. Grupa Talanx postrzega ubezpieczenia od zagrożeń żywiołowych jako swoją podstawową działalność, a jej działalność obejmuje wycenę zagrożeń żywiołowych na całym świecie. Grupa jest niezawodnym partnerem dla swoich klientów. Rozporządzenie UE w sprawie Taksonomii nie ma jeszcze strategicznego wpływu na proces projektowania produktu.

Ponieważ pełna sprawozdawczość rozpoczęła się dopiero w 2023 r., uważa się, że wskaźniki KPI nie mają obecnie wystarczającej wartości informacyjnej, aby umożliwić ich wykorzystanie jako instrumentu zarządzania w procesie decyzyjnym i opracowaniu produktu.

Wynika to w dużej mierze z faktu, że przy obliczaniu wskaźników KPI istnieje pole do interpretacji, co utrudnia ich porównywanie.

Nie czynić poważnych szkód (DNSH) innym celom środowiskowym i zgodność z minimalnymi zabezpieczeniami

Aby działalność gospodarcza mogła zostać uznana za zrównoważoną zgodnie z definicją zawartą w Taksonomii UE, należy najpierw ustalić, że nie wyrządza ona znaczącej szkody innym celom środowiskowym. W przypadku podstawowej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej dowód ten należy przedstawić w odniesieniu do celu środowiskowego nr 1 „łagodzenie zmian klimatu”. Oznacza to, że działania, które zostały przedstawione jako zrównoważone, nie obejmują przeniesienia ubezpieczenia w celu wydobycia, przechowywania, transportu lub produkcji paliw kopalnych lub przeniesienia ubezpieczenia pojazdów, mienia lub innych aktywów przeznaczonych do takich celów.

Grupa Talanx wdrożyła procesy mające na celu zapewnienie, że ujawniona sprzedaż zgodna z Taksonomią nie obejmuje żadnego ubezpieczenia związanego z paliwami kopalnymi. Grupa polega na danych dostarczanych przez swoich klientów i brokerów w celu zidentyfikowania takiego ubezpieczenia w swojej obowiązkowej działalności reasekuracyjnej (zapewnienie ochrony dla dużych portfeli) i aktywnie zwraca się do nich o takie informacje. W roku sprawozdawczym istniały luki w danych, które w niektórych przypadkach są znaczące. Grupa Talanx przyjmuje konserwatywne podejście i raportuje portfele, dla których nie są dostępne żadne informacje, jako niezgodne z Taksonomią. Zwiększenie zakresu danych w nadchodzących latach wpłynie na przedstawiony wskaźnik sprzedaży zgodny z Taksonomią.

Identyfikując działalność związaną z paliwami kopalnymi, Grupa Talanx wykorzystuje swoje wewnętrzne systemy klasyfikacji branżowej w odniesieniu do klientów korporacyjnych w swojej podstawowej działalności ubezpieczeniowej.

Podejście to zapewnia uniknięcie znaczącej utraty wartości przy raportowaniu dochodów zgodnych z Taksonomią. Stosując tę metodę, firma w pełni spełnia wymogi unijnej Taksonomii w zakresie działalności ubezpieczeniowej innej niż ubezpieczenia na życie i reasekuracyjnej, zapewniając, że żadna działalność związana z paliwami kopalnymi nie jest raportowana jako zgodna z Taksonomią.

Działalność gospodarcza, która ma zostać raportowana jako zgodna z Taksonomią, musi być prowadzona zgodnie z minimalnymi kryteriami zabezpieczeń. Grupa Talanx opiera swoją ocenę zgodności z minimalnymi zabezpieczeniami na aktualnych interpretacjach otoczenia regulacyjnego. Skupiamy się na następujących czterech podstawowych tematach, które przedsiębiorstwa powinny brać pod uwagę:

- prawa człowieka.
- łapówkarstwo/korupcja
- sprawiedliwe opodatkowanie.
- uczciwa konkurencja.

Grupa Talanx wdrożyła procesy zapewniające zgodność ze wszystkimi czterema podstawowymi tematami w swojej działalności biznesowej. Ponadto przeprowadzana jest kontrowersyjna kontrola broni. W roku sprawozdawczym nie odnotowano żadnych zdarzeń ani toczących się postępowań, które wskazywałyby na naruszenie minimalnych wymogów w zakresie zabezpieczeń.

Proces przeglądu zgodności z minimalnymi zabezpieczeniami jest obecnie wdrażany w ubezpieczeniach podstawowych. Grupa Talanx wykorzystuje dane historyczne, aby zapewnić przestrzeganie minimalnych zabezpieczeń na poziomie klienta, ponieważ obecnie nie istnieje żaden proces weryfikacji ex ante.

Ujawnianie informacji dotyczących ubezpieczeń

Poniższa tabela zawiera przegląd systemowych wskaźników KPI dotyczących tematów związanych z klimatem i środowiskiem w zakresie ubezpieczeń, w oparciu o standard MSSF. W celu przedstawienia sprzedaży zastosowano obowiązkowy wzór dla zakładów ubezpieczeń (reasekuracji) zawarty w załączniku X do rozporządzenia delegowanego (UE) 2021/2178.

STANDARDOWY WZÓR INFORMACJI UJAWNIANYCH ZGODNIE Z ART. 8 ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE TAKSONOMII (UE) 2020/852 ¹

	Znaczący wkład w adaptację do zmian klimatu			DNSH (nie czyni poważnych szkód)					
	Składki bezwzględne	Odsetek	składek	Łagodzenie zmian klimatu	Zasoby wodne i morskie	Gospodarka o obiegu zamkniętym	Zanieczyszczenia	Bioróżnorodność i ekosystemy	Minimalne zabezpieczenia
	2025	2025	2024						
Działalność gospodarcza	tys. euro	%	%	Tak/Nie	Tak/Nie	Tak/Nie	Tak/Nie	Tak/Nie	Tak/Nie
A.1 Ubezpieczenia inne niż na życie i reasekuracja – działalność zgodna z Taksonomią (zrównoważona środowiskowo)	1 988 828	5,14	4,46	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak
A.1.1 W tym reasekuracja	882 689	2,28	2,37	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak
A.1.2 W tym wynikające z działalności reasekuracyjnej	1 815 936	4,69	4,00	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak
A.1.2.1 W tym reasekuracja (retrocesja)	855 269	2,21	2,30	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak	Tak
A.2 Ubezpieczenia inne niż na życie i ich reasekuracja – działania kwalifikujące się do Taksonomii, ale niezgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju środowiskowego (działania niezgodne z Taksonomią)	21 454 346	55,45	61,58						
B. Ubezpieczenia inne niż na życie i reasekuracja – działalność niekwalifikująca się do Taksonomii	15 245 518	39,41	33,97						
Razem (A.1 + A.2 + B)	38 688 692	100,00	100,00						

¹ Kluczowy wskaźnik KPI dla zakładów ubezpieczeń innych niż na życie i zakładów reasekuracji.

Wskaźnik KPI dla działalności ubezpieczeniowej ma na celu pokazanie udziału całkowitych składek ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach innych niż na życie, które są zgodne z Taksonomią. Wskaźnik KPI dotyczący działalności ubezpieczeniowej jest obliczany w następujący sposób:

KPI DLA DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

KPI
UBEZPIECZENIOWE

=

Premie za działania zgodne z Taksonomią
Łączne składki za wszystkie produkty inne niż ubezpieczenia na życie (w tym kwalifikujące się do Taksonomii i niekwalifikujące się do Taksonomii)

=

X%

Zgodnie z zawiadomieniem Komisji Europejskiej C/2024/6691 z dnia 8 listopada 2024 r. Grupa Talanx ujawnia jedynie te składki reasekuracyjne, które w sposób oczywisty służą zapewnieniu ochrony przed zagrożeniami żywiołowymi związanymi z klimatem (podział składki).

W obszarze ubezpieczeń podstawowych udział składek wykorzystanych do zapewnienia ochrony przed zagrożeniami żywiołowymi (podział składki) był raportowany na podstawie danych uzyskanych z wyceny zagrożeń żywiołowych i danych dotyczących szkód.

W wyniku podziału składek premium Grupa Talanx obecnie wykazuje jedynie produkty ubezpieczeń budowlanych firmy HDI Global SE oraz produkty Grupy Hannover Re jako zgodne z Taksonomią. W przypadku reasekuracji obejmuje to zarówno reasekurację fakultatywną (ubezpieczanie poszczególnych ryzyk), jak i produkty reasekuracji obowiązkowej (ochrona szerokich portfeli). Ponadto Grupa Talanx pracuje nad integracją dodatkowych produktów, aby poprawić swoją ofertę w przyszłości. Raportowanie wartości cedowanych zgodnie z Taksonomią opiera się na udziale cedowanych wartości w łącznych przychodach z ubezpieczeń.

Wartość informacyjna wskaźników KPI zgodnych z Taksonomią dla produktów Grupy Talanx jako zakładu ubezpieczeń, które są określane przy użyciu tej metodologii regulacyjnej, jest bardzo ograniczona, szczególnie w porównaniu z innymi sektorami. Nie odzwierciedla ona również w odpowiedni sposób ambicji Grupy Talanx w zakresie zrównoważonego rozwoju, ponieważ może obejmować jedynie część produktu ubezpieczeniowego obejmującego ryzyko klimatyczne.

Grupa Talanx monitoruje zmiany związane z raportowaniem zgodnie z Taksonomią i uwzględnia je w ciągłym doskonaleniu swoich praktyk sprawozdawczych.

2.1.3 Ocena inwestycji dokonanych w związku z ubezpieczeniami podstawowymi i reasekuracją w ramach Taksonomii unijnej

Sprawozdawczość w zakresie Taksonomii ma na celu pokazanie, jaką część całkowitych inwestycji Grupy Talanx (mianownik) stanowią inwestycje zrównoważone środowiskowo (zgodne z Taksonomią) i potencjalnie zrównoważone środowiskowo (kwalifikujące się do Taksonomii) (licznik). Działalność gospodarczą definiuje się jako zgodną z Taksonomią, jeśli spełnione są techniczne kryteria kwalifikacji, które zapewniają pozytywny wkład w jeden lub więcej z sześciu celów środowiskowych, jeśli nie wyrządza się znaczącej szkody żadnemu z celów środowiskowych i jeśli przestrzegane są minimalne zabezpieczenia.

KPI DOTYCZĄCE INWESTYCJI

INWESTYCJNE KPI

=

Średnia ważona inwestycji
zgodnych z Taksonomią

Łączne aktywa uwzględnione
we wskaźnikach KPI

=

X%

Mianownik reprezentuje inwestycje wykazane w bilansie, bez uwzględnienia środków Grupy Talanx zatrzymanych przez cedentów. Ponadto art. 7 rozporządzenia delegowanego Komisji 2021/2178 stanowi, że przy obliczaniu mianownika należy wykluczyć wszystkie ekspozycje wobec rządów centralnych, banków centralnych i emitentów ponadnarodowych.

Licznik obejmuje przede wszystkim inwestycje w papiery wartościowe, których emitenci podlegają wymogom sprawozdawczym określonym w Dyrektywie w sprawie sprawozdawczości dotyczącej zrównoważonego rozwoju w sektorze korporacyjnym (CSRD) i Europejskim Standardzie Sprawozdawczości w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS) (poprzednio Dyrektywa w sprawie sprawozdawczości niefinansowej (NFRD)); rzeczowe aktywa trwałe; oraz kredyty na finansowanie określonych działań. Zgodnie z art. 7 ust. 2 rozporządzenia delegowanego Komisji 2021/2178 instrumenty pochodne są wyłączone z licznika. Ponadto art. 7 ust. 3 rozporządzenia delegowanego Komisji 2021/2178 wyłącza licznika wskaźników KPI ekspozycje wobec przedsiębiorstw, które nie są zobowiązane do przestrzegania wymogów sprawozdawczych CSRD/ESRS (NFRD). W przypadku emitentów mających siedzibę w UE sprawdza się, czy mają oni obowiązek publikowania informacji niefinansowych. Zgodnie z zawiadomieniem Komisji C/2024/6691 fundusze oraz umowy ubezpieczenia na życie powiązane z jednostkami uczestnictwa należy oceniać poprzez analizę informacji zawartych w Taksonomii dotyczących aktywów bazowych. Udziały procentowe funduszy, które nie są klasyfikowane jako inwestycje objęte KPI (w szczególności ekspozycje wobec państw, banków centralnych i emitentów ponadnarodowych) są odraczane. Ponadto jednostki uczestnictwa w funduszach instrumentów pochodnych są wyłączone z licznika, ale nie z mianownika. W przypadku braku dostępnych danych produkty typu fund wrappers klasyfikuje się jako zgodne z Taksonomią, ale nie dostosowane do niej.

Do oceny zgodności z Taksonomią oraz stopnia dostosowania do Taksonomii płynnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty z siedzibą w UE (tj. podmioty, które mogą potencjalnie podlegać przepisom CSRD/ESRS (NFRD)) wykorzystuje się dane pochodzące od zewnętrznego dostawcy usług oraz wyniki wewnętrznego procesu weryfikacyjnego obejmującego znaczną część płynnych inwestycji. W przypadku emitentów podlegających wymogom sprawozdawczym w odniesieniu do inwestycji Grupy Talanx wykorzystuje się wskaźniki z Taksonomii, które podaje ona w swoich sprawozdaniach niefinansowych. Podane wskaźniki pochodzą również od zewnętrznego dostawcy usług i są przez niego dodawane ręcznie, jeśli nie są one zawarte w dostarczonych danych.

Ujawnienia dotyczące inwestycji

Zgodnie z art. 8 Rozporządzenia UE w sprawie Taksonomii (Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/2178), Grupa Talanx stosuje tabele sprawozdawcze określone w załączniku X do Rozporządzenia do celów sprawozdawczości.

Zgodnie z interpretacją Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), porównanie za poprzedni rok wymagane w art. 8 ust. 3 jest zapewnione poprzez powielenie szablonów:

STANDARDOWY WZÓR INFORMACJI UJAWNIANYCH ZGODNIE Z ART. 8 ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE TAKSONOMII (UE) 2020/852 ¹

	%		euro
2025			
Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji, które są ukierunkowane na finansowanie lub są związane z działalnością gospodarczą zgodną z Taksonomią, w stosunku do wartości aktywów ogółem objętych wskaźnikami KPI, z następującymi wagami dla inwestycji w przedsiębiorstwach wymienionych poniżej		Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, z następującymi wagami dla inwestycji w przedsiębiorstwach wymienionych poniżej	
Oparte na sprzedaży	5,44	Oparte na sprzedaży	5 826 901 018
Oparte na wydatkach kapitałowych	6,02	Oparte na wydatkach kapitałowych	6 453 878 787
Procent aktywów objętych wskaźnikami KPI w stosunku do łącznych inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji (łącznie AuM – zarządzane aktywa). Z wyłączeniem inwestycji w podmioty państwowe.		Wartość pieniężna aktywów objętych wskaźnikami KPI. Z wyłączeniem inwestycji w podmioty państwowe	
Wskaźnik pokrycia	100,00	Pokrycie	107 120 931 225
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział mianownika KPI			
Odsetek instrumentów pochodnych w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	0,34	Wartość pieniężna instrumentów pochodnych.	367 171 779
Udział ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych niepodlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych niepodlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	22,48	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	24 076 901 588
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	21,64	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	23 183 920 672
Odsetek ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z państw spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE ponad sumę aktywów objętych wskaźnikami przez KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z państw niebędących członkami UE niepodlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	18,66	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	19 988 055 602
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	17,55	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	18 798 547 349
Odsetek ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z zastrzeżeniem art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	11,60	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	12 423 772 412
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	33,48	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	35 868 372 117
Odsetek ekspozycji wobec innych kontrahentów w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	10,46	Wartość ekspozycji wobec innych kontrahentów	11 200 792 657
Odsetek inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.	86,62	Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.	92 788 192 801
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do Taksonomii, w stosunku do wartości wszystkich aktywów objętych KPI.		Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do Taksonomii	
Oparte na sprzedaży	26,60	Oparte na sprzedaży	28 492 986 412
Oparte na wydatkach kapitałowych	25,79	Oparte na wydatkach kapitałowych	27 630 794 480
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą kwalifikującą się do Taksonomii, ale nie są zgodne z Taksonomią do wartości całkowitych aktywów objętych KPI.		Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działania gospodarcze kwalifikujące się do Taksonomii, ale nie są z nią zgodne	
Oparte na sprzedaży	23,50	Oparte na sprzedaży	25 173 049 757
Oparte na wydatkach kapitałowych	23,72	Oparte na wydatkach kapitałowych	25 408 263 919

¹ Proporcja aktywów zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, w stosunku do aktywów ogółem

STANDARDOWY WZÓR INFORMACJI UJAWNIAJANYCH ZGODNIE Z ART. 8 ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE TAKSONOMII (UE) 2020/852 ¹

	%		euro
2024			
Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji, które są skierowane na finansowanie lub są związane z działalnością gospodarczą zgodną z Taksonomią, w stosunku do wartości aktywów ogółem objętych wskaźnikami KPI, z następującymi wagami dla inwestycji w przedsiębiorstwach wymienionych poniżej		Średnia ważona wartość wszystkich inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, z następującymi wagami dla inwestycji w przedsiębiorstwach wymienionych poniżej	
Oparte na sprzedaży	4,14	Oparte na sprzedaży	4 388 841 575
Oparte na wydatkach kapitałowych	4,75	Oparte na wydatkach inwestycyjnych	5 044 416 245
Procent aktywów objętych wskaźnikami KPI w stosunku do łącznych inwestycji zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji (łącznie AuM – zarządzane aktywa). Z wyłączeniem inwestycji w podmioty państwowe.		Wartość pieniężna aktywów objętych wskaźnikami KPI. Z wyłączeniem inwestycji w podmioty państwowe	
Wskaźnik pokrycia	100,00	Pokrycie	106 120 499 637
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział mianownika KPI			
Odsetek instrumentów pochodnych w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	0,34	Wartość pieniężna instrumentów pochodnych	364 158 612
Odsetek ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych niepodlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych nie podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	16,62	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	17 635 290 954
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	46,49	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	49 333 960 269
Odsetek ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z państw spoza UE niepodlegających przepisom art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE ponad sumę aktywów objętych wskaźnikami przez KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z państw niebędących członkami UE niepodlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	12,33	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	13 085 471 887
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	22,46	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	23 838 964 122
Odsetek ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI		Wartość ekspozycji wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych z zastrzeżeniem art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	11,25	W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	11 940 600 203
W przypadku przedsiębiorstw finansowych	14,45	W przypadku przedsiębiorstw finansowych	15 334 996 979
Odsetek ekspozycji wobec innych kontrahentów w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	10,85	Wartość ekspozycji wobec innych kontrahentów	11 511 492 620
Odsetek inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.	86,68	Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią	91 982 047 958
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do Taksonomii, w stosunku do wartości wszystkich aktywów objętych KPI.		Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą niekwalifikującą się do Taksonomii	
Oparte na sprzedaży	20,55	Oparte na sprzedaży	21 811 283 690
Oparte na wydatkach kapitałowych	20,12	Oparte na wydatkach kapitałowych	21 352 335 211
Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działalność gospodarczą kwalifikującą się do Taksonomii, ale nie są zgodne z Taksonomią do wartości całkowitych aktywów objętych KPI.		Wartość wszystkich inwestycji, które finansują działania gospodarcze kwalifikujące się do Taksonomii, ale nie są z nią zgodne	
Oparte na sprzedaży	11,86	Oparte na sprzedaży	12 586 964 537
Oparte na wydatkach kapitałowych	11,68	Oparte na wydatkach kapitałowych	12 390 338 346

¹ Proporcja aktywów zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, w stosunku do aktywów ogółem

STANDARDOWY WZÓR INFORMACJI UJAWNIAJĄCYCH ZGODNIE Z ART. 8 ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE TAKSONOMII (UE) 2020/852 ¹

	%		euro
2025			
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział licznika wskaźników KPI			
Udział ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych KPI		Wartość ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych		W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	
Oparte na sprzedaży	1,34	Oparte na sprzedaży	1 440 224 590
Oparte na wydatkach kapitałowych	1,80	Oparte na wydatkach kapitałowych	1 929 659 528
W przypadku przedsiębiorstw finansowych		W przypadku przedsiębiorstw finansowych	
Oparte na sprzedaży	0,71	Oparte na sprzedaży	762 559 943
Oparte na wydatkach kapitałowych	0,80	Oparte na wydatkach kapitałowych	861 594 380
Odsetek inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.		Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.	
Oparte na sprzedaży	4,91	Oparte na sprzedaży	5 254 789 833
Oparte na wydatkach kapitałowych	5,59	Oparte na wydatkach kapitałowych	5 982 795 809
Udział ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec innych kontrahentów w stosunku do aktywów ogółem objętych KPI		Wartość ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec innych kontrahentów w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	
Oparte na sprzedaży	3,38	Oparte na sprzedaży	3 624 116 485
Oparte na wydatkach kapitałowych	3,42	Oparte na wydatkach kapitałowych	3 662 624 879

¹ Proporcja aktywów zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, w stosunku do aktywów ogółem

STANDARDOWY WZÓR INFORMACJI UJAWNIAJĄCYCH ZGODNIE Z ART. 8 ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE TAKSONOMII (UE) 2020/852 ¹

	%		euro
2024			
Dodatkowe, uzupełniające ujawnienia: podział licznika wskaźników KPI			
Udział ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE w aktywach ogółem objętych KPI		Wartość ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec przedsiębiorstw finansowych i niefinansowych podlegających art. 19a i 29a dyrektywy 2013/34/UE	
W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych		W przypadku przedsiębiorstw niefinansowych	
Oparte na sprzedaży	0,76	Oparte na sprzedaży	808 436 536
Oparte na wydatkach kapitałowych	1,33	Oparte na wydatkach kapitałowych	1 414 232 154
W przypadku przedsiębiorstw finansowych		W przypadku przedsiębiorstw finansowych	
Oparte na sprzedaży	0,41	Oparte na sprzedaży	434 098 292
Oparte na wydatkach kapitałowych	0,43	Oparte na wydatkach kapitałowych	456 999 671
Odsetek inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.		Wartość inwestycji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji innych niż inwestycje posiadane w związku z umowami ubezpieczenia na życie, w przypadku których ryzyko inwestycyjne ponoszą ubezpieczający, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub z nią powiązane.	
Oparte na sprzedaży	4,14	Oparte na sprzedaży	4 388 841 575
Oparte na wydatkach kapitałowych	4,75	Oparte na wydatkach kapitałowych	5 044 416 245
Udział ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec innych kontrahentów w stosunku do aktywów ogółem objętych KPI		Wartość ekspozycji zgodnych z Taksonomią wobec innych kontrahentów w stosunku do łącznych aktywów objętych KPI	
Oparte na sprzedaży	2,96	Oparte na sprzedaży	3 146 306 747
Oparte na wydatkach kapitałowych	2,99	Oparte na wydatkach kapitałowych	3 173 184 420

¹ Proporcja aktywów zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, które są przeznaczone na finansowanie działalności gospodarczej zgodnej z Taksonomią lub są z nią powiązane, w stosunku do aktywów ogółem

DZIAŁANIA ZGODNE Z TAKSONOMIĄ - POD WARUNKIEM POZYTYWNEJ OCENY ZASADY „NIE POWODOWAĆ ZNACZĄCYCH SZKÓD” (DNSH) I ZABEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH ¹

		%		Sprzedaż (%)	CapEx (%)
2025					
(1) Łagodzenie zmian klimatu	Sprzedaż	5,34	Działania przejściowe	0,11	0,14
	CapEx	5,92	Działania wspomagające	0,55	0,88
(2) Adaptacja do zmian klimatu	Sprzedaż	0,02			
	CapEx	0,04	Działania wspomagające	0,02	0,01
(3) Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich	Sprzedaż	0,01			
	CapEx	0,01	Działania wspomagające	—	—
(4) Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym	Sprzedaż	0,06			
	CapEx	0,05	Działania wspomagające	0,02	0,01
(5) Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola	Sprzedaż	—			
	CapEx	0,01	Działania wspomagające	—	—
(6) Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów	Sprzedaż	—			
	CapEx	—	Działania wspomagające	—	—

DZIAŁANIA ZGODNE Z TAKSONOMIĄ - POD WARUNKIEM POZYTYWNEJ OCENY ZASADY „NIE POWODOWAĆ ZNACZĄCYCH SZKÓD” (DNSH) I ZABEZPIECZEŃ SPOŁECZNYCH

		%		Sprzedaż (%)	CapEx (%)
2024					
(1) Łagodzenie zmian klimatu	Sprzedaż	4,12	Działania przejściowe	0,13	0,13
	CapEx	4,71	Działania wspomagające	0,47	0,80
(2) Adaptacja do zmian klimatu	Sprzedaż	0,02			
	CapEx	0,04	Działania wspomagające	0,01	0,01
(3) Zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich	Sprzedaż				
	CapEx		Działania wspomagające		
(4) Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym	Sprzedaż				
	CapEx		Działania wspomagające		
(5) Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola	Sprzedaż				
	CapEx		Działania wspomagające		
(6) Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów	Sprzedaż				
	CapEx		Działania wspomagające		

Zgodnie z podstawową zasadą, wszystkie inwestycje w rzeczowe aktywa trwale związane z zakupem i posiadaniem nieruchomości są uznawane za kwalifikujące się do Taksonomii. Dotyczy to również nieruchomości inwestycyjnych. Ponadto posiadane nieruchomości uznaje się za zgodne z Taksonomią, jeżeli wykazano zgodność z technicznymi kryteriami weryfikacji „wnoszące istotny wkład”, kryteriami DNSH i minimalnymi zabezpieczeniami. W celu wykazania znaczącego wkładu w łagodzenie zmian klimatu wykorzystano certyfikaty efektywności energetycznej oraz wskaźnik Deepki, a także przeprowadzono analizę wyposażenia poszczególnych budynków. Test DNSH obejmował stworzenie solidnych ocen ryzyka klimatycznego i podatności na zagrożenia zgodnie z dodatkiem A do załącznika I do aktu delegowanego w sprawie klimatu. Grupa posiada dowody na zgodność Taksonomią 33% (36%) nieruchomości. Pozostałe inwestycje w nieruchomości nie przyczyniają się w znaczący sposób do łagodzenia zmian klimatu lub adaptacji do zmian klimatu, zgodnie z definicją zawartą w kryteriach technicznych rozporządzenia.

Nabycie nieruchomości przez Grupę Talanx w ramach inwestycji w infrastrukturę i kredytów, w przypadku których znana jest finansowana działalność gospodarcza, podlega wewnętrznej ocenie pod kątem kwalifikowalności i zgodności z Taksonomią. W wyniku tego 35% (23%) inwestycji infrastrukturalnych zostało wstępnie potwierdzonych jako spełniające kryteria techniczne. Odpowiednie dane klasyfikacyjne zostały pozyskane przy zachowaniu należytej staranności dla 97,45% (98,15%) przychodów oraz 96,72% (98,15%) nakładów inwestycyjnych (CapEx) odnoszących się do wszystkich inwestycji uwzględnionych w liczniku. Natomiast Grupa nie posiada takich danych dla 2,55% (1,85%) obrotów i 3,28% (1,85%) nakładów inwestycyjnych związanych z portfelem inwestycyjnym. Jako środek ostrożności, aktywa te zostały konserwatywnie sklasyfikowane jako niekwalifikujące się do Taksonomii. Różnica w ujęciu obrotów i nakładów inwestycyjnych wynika z analizy struktury funduszy, przeprowadzonej po raz pierwszy w roku sprawozdawczym, oraz z różnic w dostępności danych dotyczących aktywów od dostawcy danych. Grupa Talanx jest zaangażowana w stopniową poprawę jakości i zawartości danych.

Oczekuje się, że trwająca standaryzacja praktyk sprawozdawczych oraz rozszerzenie wymogów dotyczących sprawozdawczości regulacyjnej również przyczynią się do dalszego wzbogacenia bazy informacyjnej.

Inwestycje Grupy Talanx zgodne z Taksonomią obejmują przede wszystkim płynne inwestycje w przedsiębiorstwa, które są objęte wymogami sprawozdawczymi CSRD/ ESRS (NFRD) i które publikują wskaźniki sprzedaży i nakładów inwestycyjnych zgodne z Taksonomią. Ponadto 41 (35) posiadanych nieruchomości jest wliczanych do inwestycji Grupy zgodnych z Taksonomią. Międzynarodowy zasięg inwestycyjny Grupy Talanx w naturalny sposób przekłada się na wysoki odsetek emitentów spoza Europy, którzy nie podlegają obowiązkowi sprawozdawczym. W związku z tym udział inwestycji kwalifikujących się do Taksonomii i zgodnych z Taksonomią jest stosunkowo niski. Licznik jest dzielony na poszczególne cele środowiskowe przy użyciu wartości wszystkich aktywów ujętych dla wskaźników KPI jako mianownika. W tym roku sprawozdawczym Grupa Talanx po raz pierwszy publikuje swój wkład w realizację wszystkich sześciu celów środowiskowych.

Detaliczne kredyty hipoteczne są również objęte wymogami oceny kwalifikowalności i zgodności z Taksonomią zawartymi w rozporządzeniu UE w sprawie Taksonomii.

Nie byliśmy w stanie ocenić zgodności z Taksonomią prywatnych kredytów hipotecznych w roku sprawozdawczym, ponieważ wymagane dane, w szczególności świadectwa charakterystyki energetycznej dla portfela nieruchomości, które zostały już sfinansowane, nie były dostępne. Ten wolumen wynosi 850 (872) mln euro. Dane będą gromadzone dla nowych transakcji w przyszłości.

Ujawnianie inwestycji związanych z energią jądrową i gazem

Obecnie nie istnieją żadne rzeczywiste aktywa ani wskazane finansowanie związane z wytwarzaniem energii z energii jądrowej lub gazu, zgodnie z definicją zawartą w rozporządzeniu (UE) 2022/1214. Grupa ma niewielką pośrednią ekspozycję na emitentów z sektora użyteczności publicznej, która nie jest raportowana oddzielnie ze względu na jej niską istotność.

SZABLON 1 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ENERGIĄ JĄDROWĄ I GAZEM KOPALNYM¹

2025

Wiersz	Działania związane z energią jądrową	Tak/Nie
1.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub ma ekspozycję na badania i rozwój, prezentowanie i wdrażanie innowacyjnych urządzeń do wytwarzania energii elektrycznej, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu generacji.	Nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycję na budowę i bezpieczną eksploatację nowych instalacji jądrowych do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do celów ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, przy użyciu najlepszych dostępnych technologii.	Nie
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycję bezpieczną eksploatację istniejących instalacji jądrowych do produkcji energii elektrycznej lub ciepła technologicznego, w tym do celów ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa.	Nie
Działalność związana z gazem kopalnym		
4.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycję na budowę lub eksploatację zakładów wytwarzania energii elektrycznej, które wytwarzają energię elektryczną przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	Nie
5.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycję na budowę, renowację i eksploatację urządzeń do skwarzonego wytwarzania ciepła/chłodu i energii elektrycznej przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	Nie
6.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycję na budowę, modernizację i eksploatację zakładów wytwarzających ciepło, które wytwarzają ciepła/chłodu przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	Nie

¹ Działalność związana z energią jądrową i gazem kopalnym, która została ujawniona przez przedsiębiorstwo jako zgodna z Taksonomią

SZABLON 1 DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ENERGIA JĄDROWĄ I GAZEM KOPALNYM¹

2024		
Wiersz	Działania związane z energią jądrową	Tak/Nie
1.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub ma ekspozycje na badania i rozwój, prezentowanie i wdrażanie innowacyjnych urządzeń do wytwarzania energii elektrycznej, które wytwarzają energię z procesów jądrowych przy minimalnej ilości odpadów z cyklu generacji.	Nie
2.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycje na budowę i bezpieczną eksploatację nowych instalacji jądrowych do produkcji energii elektrycznej Nie lub ciepła technologicznego, w tym do celów ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa, przy użyciu najlepszych dostępnych technologii.	
3.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycje bezpieczną eksploatację istniejących instalacji jądrowych do produkcji energii elektrycznej lub Nie ciepła technologicznego, w tym do celów ciepłowniczych lub procesów przemysłowych, takich jak produkcja wodoru z energii jądrowej, a także ich modernizację pod kątem bezpieczeństwa.	
	Działalność związana z gazem kopalnym	
4.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycje na budowę lub eksploatację zakładów wytwarzania energii elektrycznej, które wytwarzają energię elektryczną Nie przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	
5.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycje na budowę, renowację i eksploatację urządzeń do skojarzonego wytwarzania ciepła/chłodu i energii elektrycznej przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	Nie
6.	Przedsiębiorstwo prowadzi, finansuje lub posiada ekspozycje na budowę, modernizację i eksploatację zakładów wytwarzających ciepło, które wytwarzają ciepła/chłodu przy użyciu kopalnych paliw gazowych.	Nie

¹ Działalność związana z energią jądrową i gazem kopalnym, która została ujawniona przez przedsiębiorstwo jako zgodna z Taksonomią

2. Łagodzenie zmian klimatu (ESRS E1)

1. Podstawy łagodzenia zmian klimatu

Zmiany klimatyczne kluczową kwestią dla Grupy Talanx, globalnego dostawcy usług ubezpieczeniowych i finansowych. Ryzyka wynikające ze zmian klimatu oraz polityki i działania mające na celu ich ograniczenie są uwzględniane zarówno w wewnętrznych procesach zarządzania ryzykiem, jak i w procesach biznesowych w Grupie Talanx i jej spółkach zależnych. Grupa Talanx stale monitoruje zmiany na rynku i jest w stanie dostosować swój model biznesowy i strategię we wszystkich ramach czasowych do okolicznościami i rozwoju sytuacji. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 b]

Zrozumienie zagrożeń związanych ze zmianami klimatycznymi i sposobów ich łagodzenia otwiera również możliwości rozwoju i zdolność do przyspieszenia dekarbonizacji i adaptacji do zmian klimatu poprzez stworzenie (nowych) produktów i rozwiązań. Możliwości biznesowe istnieją w trzech głównych obszarach: ubezpieczenia i rozwiązania w zakresie transferu ryzyka w celu ograniczania rosnącego ryzyka fizycznego, zapewnienie ubezpieczenia procesu transformacji i zrównoważonych technologii oraz świadczenie usług doradczych w zakresie analizy ryzyka klimatycznego i zapobiegania mu.

Należy oczekiwać stałego wzrostu popytu na ochronę przed fizycznym ryzykiem klimatycznym, zarówno w odniesieniu do ekstremalnych zjawisk pogodowych, jak i wpływu stałych zmian na sektory wrażliwe na zmiany klimatu, takie jak rolnictwo. Ponadto rozwój technologii przyjaznych dla środowiska, odnawialnych źródeł energii i wspierającej je infrastruktury stanowi znaczącą szansę dla Grupy Talanx. Zapotrzebowanie na rozwiązania ubezpieczeniowe będzie rosło wraz ze wzrostem inwestycji w tych sektorach. Jeśli chodzi o doradztwo w zakresie ryzyka, istnieje potrzeba oceny narażenia klientów na ryzyko klimatyczne oraz zwiększenia ich zdolności adaptacyjnych i odporności. Jest to obszar, w którym firma HDI Risk Consulting GmbH jest szczególnie aktywna. Firma zapewnia klientom w segmencie Korporacyjnym i Specjalistycznym między innymi usługi raportowania ryzyka klimatycznego. Grupa Talanx postrzega swoją rolę jako aktywne wspieranie transformacji u swoich klientów z sektora przemysłowego i handlowego oraz u emitentów, w których inwestuje (zob. sekcje 2.2.2 „Zasady w zakresie zarządzania aktywami” oraz 2.2.3 „Działania w zakresie zarządzania aktywami”). Grupa już aktywna na rynku w związku z możliwościami rozwoju wynikającymi z procesu transformacji i dąży do ciągłego poszerzania swojej pozycji. Podsumowując, strategia zrównoważonego rozwoju Grupy Talanx łączy długoterminowy sukces gospodarczy Grupy z odpowiedzialnością środowiskową i społeczną (patrz grafika zatytułowana „Strategia zrównoważonego rozwoju spółki Talanx” w sekcji 1.4.1 „Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1)”). [ESRS 2 SBM-3 AR 7 a]

Grupa Talanx identyfikuje i ocenia potencjalne wpływy, ryzyka i szanse związane ze zmianami klimatu w trzech obszarach: zarządzania aktywami, ubezpieczeń i własnych operacji. Zgodnie z przeprowadzoną oceną istotności (zob. sekcja 1.3 „Ocena istotności”), trzy kwestie związane z klimatem i środowiskiem są istotne dla Grupy Talanx: łagodzenie skutków zmian klimatu w ubezpieczeniach, promowanie łagodzenia zmian klimatu w zarządzaniu aktywami oraz bezpośrednie i pośrednie emisje gazów cieplarnianych (GHG) Grupy wynikające z jej działalności operacyjnej związanej z energią.

Tematy te są istotne w odniesieniu do adaptacji do zmian klimatu i łagodzenia ich skutków.

Sekcja 2.2.9 „Emisje brutto w zakresach 1, 2, 3 oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych (GHG)” przedstawia sposób, w jaki Grupa Talanx oblicza emisje.

Zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych może pozytywnie wpłynąć na wizerunek firmy. Należy jednak zauważyć, że pomimo wszelkich wysiłków nie można zagwarantować całkowitego uniknięcia emisji gazów cieplarnianych, zwłaszcza że Grupa jest uzależniona od swoich partnerach biznesowych i łańcuchu wartości w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych. Niemniej jednak, niezbędna jest ciągła praca nad redukcją emisji. Zależy to jednak od dostępności wysokiej jakości danych. Ponadto dekarbonizacja łańcucha wartości wymaga również wsparcia regulacyjnego, np. w celu zapewnienia szybszego udostępniania niezbędnych danych.

Poniższe dotyczy Grupy Hannover Re:

Na lata 2024–2026 przyjęto strategię środowiskową obejmującą całą grupę. Podejście to obejmuje kwestie związane ze środowiskiem i klimatem w całej Grupie Hannover Re w ramach trzech obszarów działania – działalności reasekuracyjnej, zarządzania aktywami oraz własnych operacji – i skutecznie oraz efektywnie włącza je w bieżącą działalność. Obszary te obejmują [MDR-P 65 b]:

- postępująca dekarbonizacja portfeli ubezpieczeniowych i inwestycyjnych oraz własnych operacji
- zwiększone zaangażowanie w kwestie zrównoważonego rozwoju i klimatu z cedentami, brokerami, emitentami i własnymi pracownikami
- wykorzystując kluczowe kompetencje firmy Hannover Re do zapewnienia ukierunkowanego wsparcia na rzecz zrównoważonej transformacji oraz wzmocnienia odporności społecznej na skutki postępujących zmian klimatu

POLITYKI

2.2.2 Polityka zarządzania aktywami

Zgodnie z wynikami oceny istotności Grupy Talanx (patrz sekcja 1.3 „Ocena istotności”), pośrednie emisje gazów cieplarnianych są szczególnie istotne dla zarządzania aktywami, oprócz promowania łagodzenia zmian klimatu. Odzwierciedlając ten fakt i w celu spełnienia wymogów ESRS w zakresie wychwytywania emisji z poszczególnych zakresów, Grupa Talanx ponownie przeprowadziła szczegółowe obliczenia swoich finansowanych emisji zgodnie z zakresem 3.15 protokołu GHG za rok obrotowy 2025. Obliczenia przeprowadzono zgodnie ze standardem Partnerstwa na rzecz Finansowej Rachunkowości Węglowej (PCAF) (patrz również sekcja 2.2.9 „Zakresy brutto 1, 2, 3 i całkowite emisje gazów cieplarnianych”). Różna intensywność emisji gazów cieplarnianych poszczególnych klas aktywów i emitentów umożliwi zidentyfikowanie głównych czynników wpływających na emisje finansowane w przyszłości, a tym samym określenie odpowiednich obszarów działań i środków.

Strategiczna polityka Grupy Talanx obejmuje systematyczne inwestycje w zrównoważone aktywa i kryteria weryfikacyjne dla płynnego portfela oraz współpracy z głównymi emitentami. Obie polityki mają zastosowanie do całej działalności inwestycyjnej Grupy Talanx na całym świecie i są zatwierdzane przez Komitet Odpowiedzialnych Inwestycji (RIC), organ decyzyjny całej Grupy. [MDR-P 65 b, MDR-P 65 c]

Grupa Talanx ujęła swoje strategiczne priorytety inwestycyjne w trzech zasadach („Zrównoważone inwestycje”, „Ocena ESG” oraz „Współpraca z emitentami”), które opisano poniżej.

Zrównoważone inwestycje

Strategia zrównoważonego rozwoju Grupy Talanx w zarządzaniu aktywami ma na celu generowanie długoterminowego wzrostu kapitału w oparciu o szeroko zdywersyfikowany, aktywnie zarządzany portfel inwestycyjny, przy jednoczesnym uwzględnieniu kryteriów ESG. Czasami istnieją sprzeczne cele zarówno między kryteriami ESG a wymogami ekonomicznymi, jak i między różnymi samymi celami ESG, i należy dokonać kompromisów. W takich przypadkach Grupa Talanx dąży do tego, by w miarę możliwości uniknąć negatywnego wpływu inwestycji w niezrównoważonych emitentów, jednocześnie wspierając pozytywny wpływ na społeczeństwo i środowisko, na przykład poprzez zapewnienie, że jej inwestycje przyczyniają się do łagodzenia skutków zmian klimatu. Jej podstawową filozofią jest to, że zrównoważony rozwój można często osiągnąć tylko wtedy, gdy cele środowiskowe, gospodarcze i społeczne są realizowane jednocześnie. [MDR-P 65 a, b, ESRS 2 SBM-3 AR 8 a, E1-2 22, 24]

RIC jest centralnym organem decyzyjnym na poziomie całej Grupy, który cztery razy w roku monitoruje wdrażanie kwestii zrównoważonego rozwoju we wszystkich kluczowych globalnych procesach inwestycyjnych zgodnie ze strategią oraz nadzoruje ten proces. Przewodniczącym RIC jest dyrektor finansowy spółki Talanx AG (CFO); pozostałymi członkami są dyrektorzy finansowi pionów, dyrektorzy ds. zarządzania aktywami (CIO), dyrektor ds. strategii i zrównoważonego rozwoju grupy oraz przedstawiciel kierownictwa wyższego szczebla firmy Ampega Asset Management GmbH (zwanej dalej „Ampega”). [MDR-P 65 b, c, ESRS 2 SBM-3 AR 8 a, E1-2 22, 24]

W odniesieniu do zrównoważonych inwestycji Grupa Talanx dostrzega na przykład możliwości inwestowania w wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych, które nie tylko przynoszą pozytywne zyski w średnim i długim okresie, ale mogą również zwiększyć odporność na wstrząsy zewnętrzne, jednocześnie przeciwdziałając zmianom klimatycznym. Inne przykłady wpływu polityki, które zostały określone jako istotne, obejmują dostosowanie się do zmian klimatu poprzez inwestowanie w zrównoważone i transformacyjne technologie. Zrównoważone inwestycje są monitorowane przy użyciu oceny Q-ESG opisanej poniżej. [MDR-P 65 a, E1-2 25 a, 25 b]

Inwestycje przeciwdziałające zmianom klimatycznym obejmują również inwestycje w zrównoważone projekty infrastrukturalne. W ostatnich latach Grupa systematycznie zdobywała doświadczenie w tej dziedzinie i wykorzystuje wyspecjalizowaną jednostkę do bezpośredniego inwestowania w wybrane projekty, dostarczając zarówno kapitał własny, jak i finansowanie dłużne.

Wartość rynkowa zrównoważonych inwestycji Grupy Talanx wyniosła 15,4 mld euro na koniec 2025 r. (2024: 14,0 mld euro).¹ [MDR-P 65 b, E1-2 22, 24]

Ponadto w 2021 r. Grupa Talanx z powodzeniem wprowadziła na rynek zielone obligacje o wartości około 500 mln euro, a w 2022 r. opublikowała wymagany w tym celu raport dotyczący alokacji i wpływu zielonych obligacji. Głównym celem obligacji było finansowanie projektów odnawialnych, zwłaszcza w obszarze wytwarzania energii odnawialnej oraz niskoenergetycznych nieruchomości mieszkalnych i komercyjnych. Innymi słowy, program Zielonych Obligacji Grupy systematycznie łączy strategię zrównoważonego rozwoju ze strategią finansowania. [MDR-P 65 a]

W przypadku inwestycji w nieruchomości, celem jest bezpośrednie nabycie nieruchomości, które zostały certyfikowane w ramach programów zrównoważonego rozwoju, takich jak Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen (DGNB), Leadership in Energy and Environmental Design [lider w projektowaniu energetycznym i środowiskowym] (LEED) lub Building Research Establishment Environmental Assessment Methodology [metoda oceny oddziaływania budynku na środowisko naturalne] (BREEAM). Takie systemy certyfikacji obejmują między innymi ekologiczne, ekonomiczne, społeczno-kulturowe i funkcjonalne aspekty nieruchomości. Ponadto, badanie due diligence w zakresie ESG jest przeprowadzane podczas badania due diligence przy nabyciu; obejmuje ono informacje na temat potencjalnego ryzyka ESG związanego z nieruchomościami i wpływa na decyzje inwestycyjne. Skupiamy się tutaj na wartościach zużycia właściwych dla nieruchomości, technicznym wyposażeniu budynku i spostrzeżeniach uzyskanych z eksploatacji nieruchomości. W ten sposób Grupa Talanx aktywnie uwzględnia w swoim portfelu nieruchomości takie kwestie, jak efektywność energetyczna i wykorzystanie odnawialnych źródeł energii. [MDR-P 65 a, b, d, E1-2 24, 25 b, c, d]

Weryfikacja pod kątem ESG

Grupa Talanx wykorzystuje modele oceny ESG do wdrażania kryteriów oceny inwestycji, identyfikując ryzyko na wczesnym etapie i podejmując działania niezbędne do zarządzania nim. Takie działania mogą nie tylko skutkować wykluczeniem nowych inwestycji w niektórych modelach biznesowych (np. ze względu na ich szkodliwy wpływ na klimat lub wysoką emisję gazów cieplarnianych), ale także prowadzić do ograniczenia ekspozycji na istniejące inwestycje portfelowe, aż po całkowitą wyprzedaż danych aktywów. Pozwala to również na skierowanie przepływów kapitałowych na zrównoważone inwestycje, co zostało określone jako istotny wpływ na działalność inwestycyjną Grupy Talanx.

Ostatecznie RIC – jako główny organ decyzyjny Grupy – decyduje o tym, co należy zrobić z danymi inwestycjami. Zasadniczo głównym celem kryteriów selekcji jest zmniejszenie negatywnego wpływu inwestycji, a tym samym także ograniczenie skutków zmian klimatu.

¹ System klasyfikacji inwestycji zgodnych z zasadami zrównoważonego rozwoju stosowany przez Grupę Talanx nie jest zgodny z definicją zawartą w art. 2 pkt 17 unijnego rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego finansowania (SFDR), ani z art. 3 unijnego rozporządzenia w sprawie Taksonomii. Zamiast tego obejmuje on następujące elementy:

1. Zielone/społeczne/zrównoważone obligacje zgodnie z odpowiednim standardem ICMA (International Capital Market Association) [Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych].
2. Zrównoważone nieruchomości z co najmniej złotym certyfikatem Leadership in Energy and Environmental Design (LEED) lub Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen (DGNB), a także fundusze nieruchomości z co najmniej czterogwiazdkową oceną GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark); zrównoważone nieruchomości z certyfikatem Building Research Establishment Environmental Assessment Methodology (BREEAM), japońskim certyfikatem CASBEE (Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency) lub Singapore Green Mark, pod warunkiem, że we wszystkich przypadkach certyfikaty należą do drugiej lub najwyższej klasy.
3. Projekty infrastrukturalne związane z energią odnawialną lub przyjaznym dla klimatu transportem publicznym lub projekty infrastruktury społecznej (np. szpitale, placówki edukacyjne lub mieszkania socjalne). Ponadto, dedykowane fundusze energii odnawialnej są uważane za zrównoważone. To samo dotyczy projektów infrastrukturalnych z uznaną certyfikacją zrównoważonego rozwoju, projektów światłowodowych i zrównoważonych inwestycji ze współinwestorem z sektora publicznego.
4. Inwestycje o bezpośrednim mierzalnym pozytywnym wpływie na środowisko (np. inwestycje w projekty leśne).
5. Obligacje lub akcje emitowane przez spółki, które wnoszą znaczący wkład w realizację Celu Zrównoważonego Rozwoju (SDG).

Wpływ tej polityki, który został określony jako istotny, to zmniejszenie ekspozycji na sektory i firmy intensywnie korzystające z klimatu oraz zmniejszenie ekspozycji na modele biznesowe, które mogą być mniej skuteczne w przyszłości. [MDR-P 65 a, b, c, E1-2 22, 24, 25 c, 25 d]

RIC definiuje i regularnie weryfikuje kryteria filtrowania stosowane do selekcji i podejmuje indywidualne decyzje dotyczące zwiększenia, utrzymania lub zbycia inwestycji. Stosowanie kryteriów selekcji i działania związane z zaangażowaniem odnoszą się do płynnych klas aktywów obligacji korporacyjnych i akcji. Wszelkie zalecenia dotyczące zbycia inwestycji, które nie spełniają kryteriów selekcji, są zazwyczaj wdrażane do końca roku, w którym zostały wydane. Decyzje podejmowane przez komitet służą zatem jako podstawa do konsekwentnego wdrażania strategii zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu aktywami w całej Grupie. Zarząd i Rada Nadzorcza Grupy są informowane o decyzjach RIC co najmniej raz w roku w ramach regularnej aktualizacji strategii. Za ich wdrożenie odpowiedzialni są dyrektorzy finansowi i dyrektorzy ds. inwestycji poszczególnych pionów Grupy. [MDR-P 65 a, c, e, f, E1-2 22, 24]

Oprócz wykluczenia kontrowersyjnej broni, zasady Global Compact ONZ zostały określone jako kryteria selekcji decyzji inwestycyjnych. Grupa Talanx wprowadziła również zakaz stosowania węgla energetycznego, wykraczający poza kryteria środowiskowe określone w Global Compact ONZ. W związku z tym Grupa Talanx nie dokonuje już żadnych inwestycji kapitałowych w spółki, które generują 10% lub więcej swoich przychodów z produkcji energii elektrycznej z węgla lub z wydobywania węgla energetycznego. Podejmuje takie decyzje na podstawie informacji dostarczonych przez zewnętrznych dostawców danych. Istniejące takie inwestycje w portfelu zostaną zbyte najpóźniej do 2038 roku. [MDR-P 65 a, b, c, d, E1-2 22, 24, 25 a]

Katalog filtrów zawiera podobne wykluczenie dla firm, które generują ponad 25% swoich przychodów z ropy naftowej i piasków bitumicznych, które są szczególnie szkodliwe dla klimatu i środowiska. Ponadto nie będą dokonywane żadne inwestycje w spółki zaangażowane w nowe projekty wiertnicze w Arktyce. W związku z tym proces selekcji wyklucza z inwestycji tych emitentów, którzy generują 5% lub więcej swoich przychodów z wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego na morzu na północ od koła podbiegunowego (66° 34' N). Wykluczone są również nowe inwestycje w emitentów, którzy generują 25% lub więcej swoich przychodów z wydobywania gazu łupkowego/ropy naftowej. Wyłączenia te mają zastosowanie do własnego płynnego portfela inwestycyjnego Grupy obejmującego obligacje korporacyjne i akcje.¹ Inwestycje w zielone obligacje dokonywane przez ubezpieczycieli z sektora ubezpieczeń podstawowych należących do Grupy nie są objęte wyłączeniami dotyczącymi węgla i szczelinowania hydraulicznego.

Ponadto Grupa Talanx jako właściciel aktywów i firma Ampega jako zarządzający inwestycjami przystąpili w 2019 r. do Zasad Odpowiedzialnego Inwestowania ONZ (PRI) W rezultacie podjęli się przestrzegania sześciu zasad PRI i uwzględniają je w swoich procesach inwestycyjnych, uzupełniając wyżej wymienione kryteria filtrowania. [MDR-P 65 a, b, d, E1-2 22, 24, 25 a]

Kryteria wyłączenia zostały również określone w procesie selekcji bezpośrednich inwestycji w niepłynne klasy aktywów, takie jak inwestycje infrastrukturalne. Proces selekcji obejmuje zarówno klasyczne kryteria związane z profilem ryzyka/zwrotu inwestycji, jak i kryteria zrównoważonego rozwoju. Na przykład Grupa Talanx nie inwestuje w projekty związane z energią jądrową, projekty z udziałem zwierząt lub aktywa związane z niedopuszczalnie wysokim poziomem zanieczyszczenia środowiska² lub aktywa związane z kontrowersyjnymi modelami biznesowymi, takimi jak hazard. [E1-2 24, MDR-P 65 a, b]

Ratingi ESG od uznanych agencji ratingowych są brane pod uwagę przy inwestycjach w obligacje korporacyjne i akcje, aby zapewnić, że profil ESG portfela inwestycyjnego Grupy jest określany obiektywnie. Informacje są podsumowywane jako znormalizowana średnia, znana jako wynik Q-ESG, która zachowuje cechy ESG specyficzne dla danego sektora. Nie tylko systematycznie uwzględniane są kwestie ESG w procesie wyboru inwestycji, ale także konsekwentnie wspierane jest wykorzystanie ESG jako ilościowego elementu zarządzania portfelem inwestycyjnym. Ponadto pomiar wyniku ESG pozwala na sformułowanie względnych ambicji ESG (tj. ambicji zgodnych z lokalnymi warunkami rynkowymi) dla portfeli międzynarodowych. Na przykład, portfel inwestycyjny dla zagranicznego podmiotu powiązanego można porównać z portfelami wzorcowymi w danym kraju, aby dostosować ambicje ESG do środowiska społecznego w danym regionie gospodarczym. Celem Grupy Talanx w tym przypadku jest zapewnienie, że jej inwestycje są ogólnie zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju i że zapewniane jest aktywne wsparcie dla transformacji w kierunku bardziej zrównoważonej gospodarki. [MDR-P 65 a]

Możliwość wykorzystania wyniku Q-ESG do ilościowego określenia odpowiednich ambicji ESG dla lokalnych portfeli już teraz stanowi znaczący wkład w integrację ESG w procesie inwestycyjnym i obejmuje wszystkie globalne inwestycje. Ponadto poziomy ambicji są wprowadzane do systemów kontroli i monitorowane dla poszczególnych portfeli. W rezultacie wynik Q-ESG może być wykorzystywany do skutecznego zarządzania takimi klasami aktywów jak obligacje korporacyjne i akcje. Oznacza to, że spółki Grupy mogą zarządzać nie tylko istotną częścią swoich portfeli, ale także tym, co z perspektywy inwestora jest kluczowymi klasami aktywów ESG wspierającymi transformację w kierunku bardziej zrównoważonej gospodarki. [MDR-P 65 a, b]

Współpraca z emitentami

Grupa Talanx wywiązuje się ze swoich obowiązków jako inwestor, prowadząc aktywny i systematyczny dialog z wybranymi emitentami. Proces współpracy stanowi integralną część procesu inwestowania zgodnego z kryteriami ESG. Współpraca ma na celu zmniejszenie negatywnych wpływów związanych z inwestowaniem, a tym samym ograniczenie konsekwencji zmian klimatu. Jako istotny wpływ tej polityki wskazano wsparcie dla przedsiębiorstw przechodzących na zrównoważony model prowadzenia działalności.

¹ W przypadku przejść biznesowych lub porównywalnych zmian strukturalnych, wyłączenia mają zastosowanie do portfeli, które mają zostać zintegrowane od daty połączenia. Kryteria kwalifikacji opierają się we wszystkich przypadkach na danych dostępnych w dniu inwestycji. Wszelkie aktualizacje lub zmiany danych, a także wszelkie dane, które zostaną udostępnione po raz pierwszy, są uwzględniane od daty ich publikacji w przypadku nowych inwestycji. W przypadku, gdy inwestycja w danego emitenta jest wymagana w celu spełnienia lokalnych obowiązków w zakresie gwarantowania emisji ze względu na wielkość emitenta na rynku lokalnym, dla danego emitenta można wprowadzić wyjątek od kryteriów selekcji. Decyzje w takich przypadkach są podejmowane przez RIC.

² Nieakceptowalnie wysoki poziom zanieczyszczenia środowiska to taki, który narusza Zasadę 7 UNGC

W pierwszym etapie, ustrukturyzowany proces i obiektywne kryteria są wykorzystywane do wskazania emitentów, którzy najbardziej potrzebują współpracy. Oprócz wszystkich wymienionych już kryteriów selekcji uwzględniono w szczególności kryteria dotyczące wysokiej intensywności emisji dwutlenku węgla; w gronie 20 największych emitentów pod względem intensywności emisji – mierzonej jako stosunek emisji z zakresu 1 i 2 do obrotów – znalazły się spółki, w które Grupa Talanx zainwestowała ponad 2,5 punktu bazowego swojej wartości inwestycji. Krytyczne oceny ESG od wiodących zewnętrznych agencji ratingowych są kolejnym kryterium. Następnie ocenia się prawdopodobną skuteczność działań w stosunku do emitentów zidentyfikowanych w ten sposób, biorąc pod uwagę wielkość i charakter inwestycji, a także kwestie regionalne i kulturowe. Proces współpracy koncentruje się na spółkach z segmentu aktywów płynnych (obligacje korporacyjne i akcje) z gospodarek rozwiniętych. W przypadkach, w których inwestycje spółki Talanx są wystarczająco istotne, prowadzony jest dialog ze wskazanymi emitentami. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25a, 25 c]

Pierwotnym celem dialogu jest uzyskanie dodatkowych informacji na temat zidentyfikowanych kwestii ESG, a także wywarcie pozytywnego wpływu na rozwój sytuacji w tych obszarach. Celem dialogu jest ustalenie, czy Grupa Talanx może nadal wspierać emitenta jako inwestor, a jeśli tak, to w jaki sposób. [MDR-P 65 a]

W tym celu odpowiedzialni za to analitycy przedstawiają wymagania i oczekiwania Grupy Talanx w zakresie ESG. Dialog ma również na celu określenie znaczenia, jakie emitent przywiązuje do omawianych tematów ESG. Celem jest nie tylko odnotowanie ambicji wyznaczonych przez firmę, ale także konkretnych działań oraz stopnia ich realizacji. [MDR-P 65 a]

Jeśli eksperci odniosą ogólne wrażenie, że firma przechodzi na bardziej zrównoważony model biznesowy, Grupa Talanx może nadal wspierać ją jako inwestor. Jeśli jednak poziom ambicji firmy zostanie uznany za zbyt niski lub niewystarczająco konkretny, lub jeśli przewidziane działania okażą się niewystarczające, zostaną podjęte kroki od zamrożenia inwestycji po zbycie danych udziałów. RIC określa szczegółową procedurę, jaką należy stosować w takich przypadkach. [MDR-P 65 c, 25a]

W 2025 roku procesy zaangażowania przeprowadzono wobec 21 emitentów. Najwięcej dotyczyło kwestii związanych ze środowiskiem (E), a następnie kwestii związanych z ładem korporacyjnym (G). Jeśli chodzi o sektory, większość procesów zaangażowania dotyczyła przedsiębiorstw użyteczności publicznej, a następnie firm z branży chemicznej oraz sektora budowlanego i materiałów budowlanych. Uwzględniono również spółki z sektora naftowego i gazowego oraz po jednej spółce z sektora finansowego i przemysłu surowcowego. Wyniki dyskusji są dokumentowane przez Dział Zarządzania Portfelem. [MDR-P 6 b, f]

Ponadto Grupa Talanx korzysta ze swoich praw głosu jako inwestor kapitałowy w odniesieniu do największych pakietów akcji w niemieckich spółkach portfelowych, które są przechowywane w centralnych bankach powierniczych. Wykorzystuje również swoje prawa głosu w przypadku spółek o średniej i dużej kapitalizacji, jeżeli łączny udział w danej spółce przekracza 1% akcji znajdujących się w obrocie.

Zlecono zewnętrznemu dostawcy usług przeanalizowanie dokumentów walnego zgromadzenia oraz oddanie głosów zgodnie z wytycznymi dotyczącymi głosowania zgodnie z wytycznymi pełnomocnika w zakresie zrównoważonego rozwoju. [MDR-P 65 b, d, f]

Poniższe dotyczy Grupy Hannover Re:

Jednym z aspektów strategii środowiskowej jest zwiększenie zrównoważonych inwestycji. Rosnący udział inwestycji zgodnych z zasadami zrównoważonego rozwoju w portfelu inwestycyjnym firmy Hannover Re dotyczy konkretnie inwestycji, które – zgodnie z doświadczeniem specjalistów – wspierają przejście na gospodarkę oszczędzającą zasoby i neutralną pod względem klimatycznym. Obejmują one w szczególności następujące inwestycje: [MDR-P 65 a, b]

- inwestycje w zrównoważoną infrastrukturę w takich obszarach jak energia odnawialna i czysty transport, które przyspieszają odejście od paliw kopalnych poprzez zapewnienie niskoemisyjnych alternatyw
- inwestycje społecznie odpowiedzialne promujące w szczególności zrównoważone innowacje, np. w obszarach gospodarki o obiegu zamkniętym, magazynowania energii lub oszczędzania energii
- zrównoważone inwestycje w leśnictwie i rolnictwie

Celem jest zwiększenie tych inwestycji zgodnie ze Strategią środowiskową o co najmniej 45% w okresie od 2024 r. do końca 2026 r., a tym samym wzmocnienie pozytywnego wpływu zarówno na łagodzenie zmian klimatu, jak i na przejście na energię odnawialną. Ponadto negatywny wpływ na klimat zostanie znacznie ograniczony. Do końca okresu sprawozdawczego wzrost ten wyniósł 72%. Nie jest to cel określony w ESRS E1-4 w połączeniu z ESRS 2 MDR-T.

DZIAŁANIA

2.2.3 Działania w zakresie zarządzania aktywami

Grupa Talanx nie raportuje obecnie żadnych działań związanych z klimatem zgodnie z definicją ESRS w odniesieniu do swoich inwestycji, ale raczej odnosi się do opisanych polityk i priorytetów inwestycyjnych, które są realizowane przez Grupę. Grupa pracuje obecnie nad przedstawieniem poszczególnych działań zgodnych z CSRD, które wynikają z tych polityk, w tym obliczonego wpływu na emisje i wykorzystanych zasobów finansowych. Poziom szczegółowości tych działań jest obecnie niewystarczający, aby umożliwić ich raportowanie. Ponadto Grupa Talanx zwraca uwagę na fakt, że ponieważ odpowiedzialność za konkretne redukcje emisji spoczywa głównie na emitentach, to tam znajdują się istotne dźwignie. Natomiast wspomniane polityki są właściwym instrumentem zarządzania dla inwestora, który może pośrednio wpływać na dekarbonizację i ją wspierać. [ESRS 2 62, MDR-A 68, 69, E1-3 26, 28, 29 a, AR 21, AR 22]

POLITYKI

2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń

Świadczenie usług ubezpieczeniowych może mieć pośredni wpływ na środowisko, gospodarkę i społeczeństwo. Grupa Talanx wspiera pozytywne zmiany w zakresie łagodzenia zmian klimatu poprzez ciągłe poszerzanie swojego podejścia ESG również w obszarze ubezpieczeń. Przystąpiła do Zasad Zrównoważonego Ubezpieczenia ONZ (PSI) w maju 2020 r. i tym samym zobowiązała się do dostosowania swojej działalności ubezpieczeniowej do czterech zasad tej inicjatywy.

Te zasady służą jako obowiązkowa podstawa i stanowią część strategicznego ukierunkowania Grupy na ciągłe doskonalenie zrównoważonego charakteru działalności ubezpieczeniowej. Oznacza to współpracę z klientami i partnerami biznesowymi w celu zwiększenia świadomości na temat zrównoważonego rozwoju, identyfikacji i zarządzania ryzykiem oraz opracowania odpowiednich rozwiązań. Te fundamentalne zasady biznesowe, które są charakterystyczne dla ubezpieczeń, zostały osadzone w strategii zrównoważonego rozwoju Grupy i są wzmacniane w całej Grupie za pomocą Kodeksu Postępowania. Odpowiedzialne funkcje Grupy, takie jak Dział Compliance Grupy, zapewniają ich monitorowanie. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 a, MDR-P 65 a, c]

Oprócz ograniczenia skutków zmian klimatu w działalności ubezpieczeniowej, ocena istotności przeprowadzona przez Grupę Talanx (patrz sekcja 1.3 „Ocena istotności”) wykazała, że pośrednie emisje gazów cieplarnianych w działalności ubezpieczeniowej są ważne dla strategicznego ukierunkowania Grupy. Na przykład świadczenie usług ubezpieczeniowych dla sektorów i gałęzi przemysłu o wysokim zużyciu energii może również oznaczać objęcie ubezpieczeniem działalności wiążącej się z podwyższoną emisją gazów cieplarnianych, która ma negatywny wpływ na zmiany klimatu i globalne ocieplenie. Grupa realizuje dwie istotne strategiczne polityki w tym obszarze, które zostały wyjaśnione w niniejszym rozdziale. Po pierwsze, wyłączenia i ograniczenia w ubezpieczaniu niektórych rodzajów ryzyka zapewniają ważne podejście do zarządzania, np. w celu złagodzenia negatywnych wpływów spowodowanych ubezpieczeniem szkodliwych dla klimatu gałęzi przemysłu i przedsiębiorstw w sektorze energii kopalnej. Grupa Talanx uważa jednak, że ma obowiązek aktywnie współpracować ze swoimi klientami oraz wspierać ich i pomagać im w transformacji w kierunku działalności przyjaznej dla klimatu. Bycie wiarygodnym partnerem, który pomaga kształtować zrównoważoną strukturalną zmianę gospodarczą, jest kolejną istotną strategiczną polityką Grupy Talanx. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 a]

Restrykcyjne podejście do paliw kopalnych

Komitet ds. Odpowiedzialnych Ubezpieczeń (RUC) określa przyjęte w całej Grupie kryteria kwalifikacji i wykluczenia oraz dokonuje regularnych przeglądów polityki ubezpieczeniowej. Ponadto, wzmacnia podejście do zrównoważonego rozwoju stosowane w procesie zawierania umów ubezpieczeniowych poprzez ważenie szans i zagrożeń. RUC – najwyższy organ decyzyjny w zakresie zrównoważonej działalności ubezpieczeniowej – składa się z członków Zarządu spółki Talanx AG, którym w ich pracy doradza ekspercka grupa robocza wywodząca się ze wszystkich pionów spółki Talanx. [MDR-P 65 c, E1-2 22, 24]

Grupa Talanx dostrzega zarówno szanse, jak i zagrożenia związane ze zmianami klimatycznymi i transformacją na energię odnawialną. Istnieją możliwości związane z promowaniem zrównoważonych modeli biznesowych: przykłady obejmują wspieranie rozwoju energii odnawialnej oraz wspieranie transformacji realnej gospodarki poprzez oferowanie innowacyjnych, zrównoważonych produktów i usług ubezpieczeniowych, które sprzyjają rozwojowi technologii ograniczających emisje oraz działań adaptacyjnych. Ryzyko wiąże się w szczególności z ubezpieczaniem gałęzi przemysłu szkodliwych dla klimatu oraz działalności związanej z paliwami kopalnymi, które mogą nasilać zmiany klimatu, a także z potencjalnymi lukami w ubezpieczeniach oraz wpływami lub skutkami finansowymi, jakie rosnące ryzyko klimatyczne wywiera zarówno na społeczeństwo, jak i na ubezpieczycieli. Grupa Talanx dąży do tego, by ryzyko związane ze zmianami klimatu pozostało ubezpieczalne, a jednocześnie chce tworzyć zachęty do stosowania zrównoważonych rozwiązań i prowadzenia zrównoważonego stylu życia poprzez opracowywanie produktów dostosowanych do ryzyka, analizy scenariuszy oraz działania zapobiegawcze.

Pełna lista IRO związanych z ubezpieczeniami znajduje się w sekcji 1.4.3 „Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3)”. [MDR-P 65 a]

Co roku przeprowadzany jest przegląd portfela ubezpieczeń w całej grupie, w ramach którego gromadzone są wszystkie informacje niezbędne do wdrożenia opisanych poniżej ograniczeń w zakresie ubezpieczeń. Oprócz tego, dodatkowe dane – takie jak liczba ubezpieczonych ryzyk, liczba zawartych umów ubezpieczenia oraz składki brutto w różnych podkategoriach specyficznych dla paliw – są wyodrębniane podczas przeglądu i oceniane przez RUC. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24]

Podobnie jak w przypadku zarządzania aktywami, Dział Ubezpieczeń wprowadził między innymi ogólnogrupowe ograniczenia w zakresie ubezpieczeń dla ryzyka związanego z węglem energetycznym. Ponieważ węgiel można wycofać z użytku w sposób odpowiedzialny jedynie w perspektywie średnio- i długoterminowej, celem Grupy jest wyeliminowanie ryzyka związanego z węglem energetycznym z portfela ubezpieczeniowego po 2038 roku. Ryzyko związane z węglem energetycznym obejmuje kopalnie, elektrownie węglowe oraz działalność portów i kolei, którą można przypisać wyłącznie do przemysłu węglowego. Obejmuje to również ryzyka związane z działalnością mieszaną, w przypadku której udział ryzyka ubezpieczeniowego przypadającego na węgiel energetyczny przekracza 30%.¹ Od kwietnia 2019 r. obowiązuje również ograniczenie dotyczące przyjmowania nowych ryzyk związanych z węglem energetycznym. W rezultacie Grupa Talanx bezpośrednio przyczynia się do ograniczenia ekspansji sektora węglowego. Dzięki takiemu podejściu Grupie Talanx udało się już zmniejszyć liczbę ryzyk związanych z węglem energetycznym w swoim portfelu ubezpieczeniowym o 40% w porównaniu do roku 2019 (2024: 38%). [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24]

W 2022 r. Grupa Talanx opracowała wieloetapowy plan, który bardziej szczegółowo określa jej wyjście z węgla energetycznego do 2038 roku. Celem planu jest stopniowe wyeliminowanie ryzyka związanego z węglem energetycznym w Grupie poprzez wprowadzenie limitów dotyczących wydobycia węgla energetycznego oraz elektrowni węglowych. Podczas procesu wyjścia Grupa prowadzi dialog oparty na współpracy z zainteresowanymi spółkami. Celem jest przejrzyste zbadanie i wspólne omówienie potencjału transformacji firm, aby aktywnie przyczyniać się do zrównoważonego rozwoju klientów. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25 a]

Pierwsza faza, która trwała od 2023 do 2025 roku, koncentrowała się na ryzyku związanym z węglem energetycznym, które dotyczy producentów węgla energetycznego wydobywających ponad 100 milionów ton węgla energetycznego rocznie lub operatorów elektrowni węglowych o łącznej mocy zainstalowanej 25 gigawatów lub większej. W przypadku gdy nie nastąpiło obniżenie poniżej wyżej wymienionych progów, dane ryzyka były wyłączone z zakresu ubezpieczenia w okresie do końca danego etapu. W kolejnym etapie, do końca 2029 r., limity zostaną zaostrzone do maksymalnie 50 mln ton w przypadku wydobycia węgla energetycznego oraz 10 gigawatów w przypadku wytwarzania energii elektrycznej w elektrowniach węglowych. W przypadku gdy energia elektryczna jest wytwarzana z różnych źródeł energii, udział przychodów z węgla energetycznego nie może przekroczyć 10%, a całkowita ilość nie może przekroczyć 10 gigawatów. Trzecia faza wymaga redukcji najpóźniej do końca 2037 r. poniżej progów odpowiednio 20 mln ton i 5 gigawatów (10% i 5 gigawatów w przypadku koszyka energetycznego). Tam, gdzie ryzyko nie spełnia tych kryteriów, Grupa będzie pozbywać się swoich udziałów począwszy od 2036 roku. Najpóźniej do końca 2038 r. wszystkie ryzyka związane z węglem energetycznym – niezależnie od tego, czy progi mają na nie wpływ – zostaną usunięte z portfela ubezpieczeń i wyłączone z działalności ubezpieczeniowej. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24]

¹ Wyłączenie dotyczy wszystkich ubezpieczeń podstawowych i reasekuracji fakultatywnej z wyjątkiem polis ubezpieczenia komunikacyjnego i grupowego ubezpieczenia NNW.

W krajach, w których węgiel energetyczny odgrywa szczególnie dużą rolę w koszyku energetycznym i w których dostęp do alternatywnych źródeł energii jest niewystarczający, Grupa może, po dokonaniu przeglądu standardów technicznych, zezwolić na ograniczoną liczbę indywidualnych wyjątków w przypadku ubezpieczenia ryzyka związanego z węglem energetycznym w oparciu o skorygowaną ścieżkę redukcji, aby wspierać przejście z węgla energetycznego na inne paliwa w tych krajach. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25 a]

Oprócz restrykcyjnej polityki ubezpieczeniowej dotyczącej ryzyka związanego z węglem energetycznym, Grupa Talanx uważa, że ograniczenia dotyczące ubezpieczania projektów naftowych i gazowych są szczególnie ważne. Od 1 lipca 2023 r. obowiązują następujące wyłączenia dla całej Grupy na zasadzie indywidualnego ryzyka: Grupa Talanx nie zapewni ochrony ubezpieczeniowej dla nowych projektów wydobywczych ropy naftowej i gazu ziemnego. Ponadto, Grupa nie będzie oferować ochrony ubezpieczeniowej dla nowych projektów midstream w zakresie rurociągów i farm zbiornikowych (nowych i samodzielnych), które są bezpośrednio związane z realizowanymi od podstaw projektami wydobywczymi ropy naftowej. Podobnie, Grupa wykluczy ochronę ubezpieczeniową dla wszelkich samodzielnych elektrowni opalanych ropą naftową, które nie były w trakcie budowy lub eksploatacji na dzień 1 lipca 2023 r. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25 a]

Grupa Talanx może dokonać ograniczonej liczby wyjątków, aby umożliwić ubezpieczenie nowych projektów gazowych typu greenfield. Wyjątki te będą dokonywane w indywidualnych przypadkach po zbadaniu standardów technicznych, pod warunkiem, że dany projekt wspiera odejście od węgla energetycznego. Dotyczy to krajów, w których węgiel energetyczny odgrywa szczególnie dużą rolę w koszyku energetycznym i w których dostęp do alternatywnych źródeł energii pozostaje niewystarczający, ponieważ główny nacisk kładzie się tutaj na przyspieszenie wycofywania się z węgla energetycznego i wspieranie przejścia na energię odnawialną. [MDR-P 65 a, E1-2 22, 24]

Grupa wykluczyła już podejmowanie nowych zobowiązań związanych z piaskami ropośnymi, które są szczególnie szkodliwe dla środowiska, a w roku sprawozdawczym zakończyła wycofywanie się ze wszystkich dotychczasowych zobowiązań w tym zakresie. Rozciąga się to na wszystkie ryzyka, w przypadku których 20% lub więcej przychodów generowanych jest z wydobycia i przetwarzania piasków ropośnych.¹ [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25 a]

Grupa Talanx w szczególny sposób traktuje regiony, które odgrywają wrażliwą rolę w odniesieniu do ochrony przyrody i środowiska. Dlatego też nie akceptuje żadnej nowej polityki dotyczącej odwiertów w regionie Arktyki. Region arktyczny definiuje się jako strefę na północ od koła podbiegunowego, którego szerokość geograficzna wynosi 66° 34' na północ od równika. Obejmuje to również Arctic National Wildlife Refuge (ANWR) w Stanach Zjednoczonych. [MDR-P 65 a, b, E1-2 22, 24, 25 a]

Jako ubezpieczyciel i kluczowy partner dla przemysłu, Grupa Talanx monitoruje wszystkie sektory energii kopalnej w porozumieniu ze swoimi klientami i kontynuuje istniejącą politykę konsekwentnego dostosowywania swoich wytycznych underwritingowych do związanego z nimi ryzyka. [E1-2 22, 24]

Oprócz przyjęcia restrykcyjnego podejścia do paliw kopalnych w ogóle, Grupa Talanx bierze pod uwagę szczególne ryzyko związane z ochroną siedlisk i ekosystemów. Na przykład wydobycie głębokomorskie nie tylko bezpośrednio wpływa na ekosystemy, ale także prowadzi do utraty unikalnej bioróżnorodności. Dlatego też Grupa wyłączyła ubezpieczanie ryzyka związanego z projektami górnictwa głębokomorskiego ze skutkiem od dnia 1 lipca 2023 r. [MDR-P 65a, E1-2 22, 24] Ponadto, Grupa Talanx nie ubezpiecza żadnych nowych projektów, jeśli z wyprzedzeniem dowie się, że nie uzyskano dobrowolnej, uprzedniej i świadomej zgody (FPIC) rdzennej ludności.

Wyłączenia wymienione w niniejszej sekcji mają zastosowanie globalnie do wszystkich ubezpieczycieli w Grupie i spółek, nad którymi Grupa Talanx sprawuje kontrolę. W przypadku Grupy Hannover Re ograniczenia dotyczą jej pionu fakultatywnego. [MDR-P 65 a, b, d, E1-2 22, 24]

Partnerstwa na rzecz wsparcia transformacji

Jako wiodący dostawca ubezpieczeń korporacyjnych i specjalistycznych, Grupa Talanx będzie współpracować ze swoimi klientami w konstruktywnym dialogu, aby wspierać ich w zrównoważonym przejściu na gospodarkę niskoemisyjną. Dział ubezpieczeń technicznych Grupy Talanx stale bada nowe, przyjazne dla środowiska technologie i możliwości ich ubezpieczenia. Grupa pomaga w tym zakresie m.in. poprzez przeniesienie ryzyka szkód majątkowych lub utraty zysków, ułatwiając w ten sposób wprowadzenie pewnych innowacji. Grupa Talanx jest już jednym z najważniejszych ubezpieczycieli (reasekuratorów) w zakresie energii odnawialnej. Jej portfele ubezpieczeniowe obejmuje energię wiatrową (lądową i morską), fotowoltaikę, geotermię, energię wodną i biomasę, a także rozbudowę sieci i magazynowanie. Grupa Talanx ubezpiecza zarówno konwencjonalne metody wytwarzania energii, jak i innowacje, takie jak pływające farmy wiatrowe i pływające elektrownie fotowoltaiczne. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 a, MDR-P 65 a, f]

Grupa Talanx wspiera również swoich klientów z branży przemysłu ciężkiego w ich transformacji na działalność zrównoważoną (np. przechodząc na zieloną energię wodną), zapewniając ochronę przed określonymi ryzykami transformacji. Grupa dostrzega możliwość zdobycia pozycji lidera na rynku i wygenerowania odpowiedniego wzrostu poprzez partnerstwo z nimi w tej transformacji. Nawiązanie i utrzymanie długoterminowych, dochodowych relacji z klientami odgrywa tutaj kluczową rolę. Działania te dają również Grupie możliwość wniesienia trwałego wkładu w zapewnienie powodzenia tej transformacji. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 a]

Grupa Talanx uważa, że rozwój technologii przyjaznych dla środowiska, energii odnawialnej i niezbędnego rozwoju infrastruktury stwarza szansę biznesową na wsparcie przejścia na energię odnawialną. Popyt na rozwiązania ubezpieczeniowe będzie rósł zgodnie ze strategią inwestycyjną i rosnącymi inwestycjami w sektorze zrównoważonej infrastruktury energetycznej. Jeśli chodzi o doradztwo w zakresie ryzyka, istnieje większa potrzeba oceny i zmniejszenia narażenia klientów na ryzyko klimatyczne oraz poprawy ich zdolności adaptacyjnych i odporności. Oferta Grupy – obejmująca analizę ryzyka i dostarczanie danych – może być wykorzystywana w szczególności do wspierania klientów podejmujących środki ostrożności w celu ochrony przed katastrofami żywiołowymi oraz działań na rzecz ochrony społeczeństwa i środowiska. [MDR-P 65 a, b, E1-2 25 b]

¹ Wydobycie i przetwarzanie piasków ropośnych obejmuje wydobycie z piasku bitumicznego, rafinację do syntetycznej ropy naftowej, dalsze przetwarzanie tej syntetycznej ropy naftowej na produkty ropopochodne i związany z tym transport rurociągiem lub koleją.

Zasady te oraz wytyczne programu „Partnerzy w transformacji” skierowane są do klientów we wszystkich krajach, w których Grupa prowadzi działalność, a ich celem jest wspieranie w szczególności klientów przemysłowych i biznesowych w procesie transformacji w kierunku gospodarki niskoemisyjnej. Celem jest przejrzyste włączenie klientów Grupy Talanx w niezbędne zmiany strategiczne. Kierownictwo wyższego szczebla w poszczególnych pionach jest odpowiedzialne za wdrażanie i monitorowanie. Oprócz opisanych polityk nie ma innych polityk dotyczących efektywności energetycznej lub innych zagadnień związanych z klimatem. [ESRS E1-2 25 c, e, MDR-P 65 a, b, f]

DZIAŁANIA

2.2.5 Działania w zakresie ubezpieczeń

Wyniki PCAF i zmiany regulacyjne są ściśle monitorowane, aby zapewnić wdrożenie odpowiedniej metodologii zarządzania portfelem ubezpieczeń pod kątem emisji gazów cieplarnianych. Jeśli chodzi o emisje związane z ubezpieczeniami, Grupa Talanx jest zdania, że jako temat specyficzny dla sektora, nie mogą one być wymogiem sprawozdawczym niezależnym od sektora i że nie są one również wskaźnikiem KPI podlegającym raportowaniu zgodnie z Protokołem GHG. W związku z tym nie są one objęte obowiązkiem informacyjnym określonym w ESRS 1-6 44. Grupa Talanx musi jednak uwzględnić emisje związane z ubezpieczeniami w swojej sprawozdawczości jako ujawnienia specyficzne dla jednostki, zgodnie z wynikami oceny istotności, mimo że wpływ, jaki ma na decyzje klientów dotyczące emisji gazów cieplarnianych, jest zasadniczo bardzo ograniczony. Grupa skorzystała z opcji stopniowego wprowadzania i nie przedstawiła żadnych danych liczbowych w swoim sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju za 2025 r. Co więcej, metodologia standardu PCAF, która jest wykorzystywana jako podstawa, nie obejmuje jeszcze wszystkich linii biznesowych i produktów, a obecnie nadal nie ma wystarczających danych dotyczących emisji klientów posiadających ubezpieczenie, aby umożliwić wiarygodne obliczenie emisji związanych z ubezpieczeniami Grupy Talanx. W związku z tym Grupa nie jest obecnie w stanie w wystarczającym stopniu udokumentować niezbędnej podstawy do obliczeń lub określić ilościowo minimalnych wymagań potrzebnych do wsparcia działań redukcyjnych w sposób zgodny z ESRS. Trwają prace nad możliwością ilościowego określenia emisji związanych z ubezpieczeniami przy użyciu podejścia PCAF oraz sformułowania celów i działań mających na celu redukcję emisji na tej podstawie. Poza strategicznym podejściem politycznym, obecnie nie istnieją żadne środki mające na celu zarządzanie emisjami związanymi z ubezpieczeniami. [ESRS 2 62, MDR-A 68, 69, E1-3 26, 28, 29 a, AR 21, AR 22]

POLITYKI

2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji

Grupa Talanx dąży do dalszej redukcji emisji gazów cieplarnianych z własnych operacji. Jej jednostki na całym świecie uczestniczą w tym na własną odpowiedzialność i samodzielnie decydują o podejmowanych działaniach. Grupa Talanx organizuje regularne spotkania służące wymianie informacji w ramach całej Grupy, których celem jest promowanie i wspieranie działań mających na celu redukcję emisji w poszczególnych jednostkach, a także scentralizowane monitorowanie emisji zgodnie z wymogami Protokołu GHG.

Ta polityka, polegająca na łączeniu działań organizowanych lokalnie z centralną odpowiedzialnością za wymianę informacji i monitorowanie, obowiązuje w całej Grupie i obejmuje wszystkie jednostki operacyjne we wszystkich krajach. Przy ograniczaniu emisji podstawowym podejściem Grupy jest w pierwszej kolejności unikanie i redukcja emisji gazów cieplarnianych, a dopiero później ich kompensacja. W związku z tym priorytetowo traktuje wykorzystanie energii odnawialnej w celu uniknięcia emisji i zwiększenia efektywności wykorzystania energii w celu ich ograniczenia. Jeśli chodzi o emisje w zakresie 1 i 2, polityka obejmuje wyłącznie emisje w miejscach pracy spółek zależnych Grupy. Dotyczy to zarówno nieruchomości własnych, jak i wynajmowanych. Ta polityka nie obejmuje emisji ze skonsolidowanych aktywów rzeczowych, które nie są przypisane do własnych operacji, takich jak nieruchomości inwestycyjne i inwestycje infrastrukturalne (np. farmy wiatrowe). Dotyczy to również jednostek stowarzyszonych, niekonsolidowanych. [MDR-P 65 a, b, d]
Globalna polityka odnosi się do następujących wpływów, które zostały wskazane istotne:

- negatywny wpływ emisji gazów cieplarnianych wynikający ze zużycia energii na ogrzewanie i energii elektrycznej w budynkach firmowych, rosnącego zapotrzebowania na energię spowodowanego postępującą cyfryzacją oraz niekorzystnej dla klimatu mobilności pracowników w postaci korzystania z samochodów służbowych
- brak redukcji emisji gazów cieplarnianych z powodu korzystania ze szkodliwych dla klimatu środków transportu w podróżach służbowych.

Ta polityka służy zatem łagodzeniu zmian klimatu, a nie przystosowaniu się do ich skutków lub innych kwestii związanych z klimatem. Szczegółowe informacje na temat działań wynikających z tej polityki, mających na celu promowanie szerszego wykorzystania energii odnawialnej oraz poprawę efektywności energetycznej, przedstawiono w poniższej sekcji 2.2.7 „Działania w ramach własnych operacji”. [MDR-P 65 a, E1-2 25]

Odpowiedzialność za wdrożenie polityki jest rozłożona na kilka poziomów organizacyjnych. Najwyższy szczebel w organizacji, który jest odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie działań mających na celu redukcję, obejmuje organy zarządzające danymi jednostkami Grupy, np. zarząd spółki lub kierownictwo oddziału. W przypadku niemieckich lokalizacji i spółek, z wyjątkiem Grupy Hannover Re, obowiązujące umowy outsourcingowe przypisują odpowiedzialność za wdrożenie również kierownictwu jednostek Usługi Korporacyjne i Zaopatrzenie Grupy. Regularny dialog i monitorowanie są organizowane przez Dział Strategii i Zrównoważonego Rozwoju Grupy na najwyższym szczeblu Grupy, w obszarze odpowiedzialności Prezesa Grupy Talanx. Ta jednostka jest również odpowiedzialna za raportowanie do Zarządu Grupy i Rady Nadzorczej Grupy co najmniej raz w roku, w trakcie aktualizacji strategii. Dyrektorzy finansowi poszczególnych pionów są odpowiedzialni za dostarczanie danych. [MDR-P 65 c]

Grupa Talanx nie prowadzi żadnych fizycznych zakładów produkcyjnych, ale oferuje usługi w zakresie ubezpieczeń i finansów. W związku z tym jej własne operacje z definicji mają mniejszy wpływ na środowisko lub klimat niż na przykład przedsiębiorstwa produkcyjne lub firmy, które intensywnie wykorzystują surowce. Niemniej jednak Grupa Talanx koncentruje się w szczególności na zmniejszaniu własnego śladu węglowego, ponieważ tylko w ramach własnych operacji może częściowo bezpośrednio wpływać na swoje emisje.

Grupa Talanx zatrudnia w swoich jednostkach na całym świecie około 31 000 pracowników, którzy między innymi zużywają energię, korzystają z usług i odbywają podróże służbowe. W związku z tym wysiłki na rzecz ograniczenia emisji i monitorowania opisanej powyżej polityki obejmują różnorodne działania; zostały one szczegółowo wymienione, a ich metodologie wyjaśnione w sekcji 2.2.9 „Zakresy 1, 2, 3 brutto i całkowite emisje gazów cieplarnianych”. Działalność ta nie dotyczy emisji z zakresu 1 i 2 związanych ze skonsolidowanymi nieruchomościami i infrastrukturą utrzymywanymi wyłącznie w celach inwestycyjnych. Grupa stale rozszerza zakres systematycznej analizy bieżących i planowanych działań w celu oceny tendencji dotyczących przyszłych emisji gazów cieplarnianych. [MDR-P 65 a, b]

Poniższe dodatkowe informacje dotyczą wyłącznie Grupy Hannover Re:

W swojej globalnej strategii środowiskowej na lata 2024–2026 firma Hannover Re przedstawiła swoje podejście do kwestii ESG w odniesieniu do własnych operacji. Jednym z celów Strategii Środowiskowej dla własnych operacji jest redukcja emisji gazów cieplarnianych związanych z dostawami energii elektrycznej i ciepła do budynków. Od 2012 roku firma Hannover Re pozyskuje całą energię elektryczną w swojej lokalizacji w Hanowerze ze źródeł odnawialnych. W 2024 roku zakres ten został rozszerzony na wszystkie obiekty biurowe na całym świecie. Strategia środowiskowa obejmuje również flotę pojazdów firmowych Grupy Hannover Re. Ponadto od 2019 roku firma wspiera zrównoważoną mobilność, zapewniając pracownikom w siedzibie w Hanowerze bezpłatny dostęp do energii potrzebnej do ładowania pojazdów elektrycznych. [E1-2 25 a-e]

Polityka odnosi się do następujących wpływów, które zostały określone jako istotne:

- negatywny wpływ emisji gazów cieplarnianych wynikający ze zużycia energii na ogrzewanie i energii elektrycznej w budynkach firmowych, rosnącego zapotrzebowania na energię spowodowanego postępującą cyfryzacją oraz niekorzystnej dla klimatu mobilności pracowników w postaci korzystania z samochodów służbowych
- brak redukcji emisji gazów cieplarnianych z powodu korzystania ze szkodliwych dla klimatu środków transportu w podróżach służbowych.

Zarząd firmy Hannover Re jest ostatecznie odpowiedzialny za wdrożenie tej polityki. Realizacja celów jest stale monitorowana, a Zarząd firmy Hannover Re jest co sześć miesięcy informowany o osiągniętych postępach. [MDR-P 65a, c]

DZIAŁANIA

2.2.7 Działania w ramach własnych operacji

Najważniejszymi działaniami podjętymi przez Grupę Talanx w roku sprawozdawczym w ramach realizacji strategicznej polityki ograniczania emisji gazów cieplarnianych pochodzących z działalności operacyjnej były: zmniejszenie emisji z własnej floty pojazdów Grupy, ograniczenie emisji związanych ze zużyciem energii elektrycznej oraz zmniejszenie emisji związanych z ogrzewaniem i chłodzeniem budynków. Dźwignie oraz powiązane z nimi kluczowe działania zostały szczegółowo opisane poniżej. W przypadku emisji z zakresu 1 i zakresu 2 obejmują one wyłącznie emisje z własnej floty pojazdów Grupy oraz w miejscach pracy spółek Grupy.

Dotyczy to zarówno nieruchomości własnych, jak i wynajmowanych. Działania te nie obejmują emisji z nieruchomości, których nie można przypisać do własnych operacji, takich jak samodzielnie zarządzane nieruchomości inwestycyjne i inwestycje infrastrukturalne (np. farmy wiatrowe). Jednostki stowarzyszone nieobjęte konsolidacją również nie są uwzględnione w opisanych powyżej instrumentach i działaniach. [E1-3 29 a]

1. Redukcja emisji z własnej floty pojazdów Grupy

Najważniejszym działaniem podejmowanym obecnie w tym zakresie jest przedstawienie własnej floty pojazdów Grupy na napędy lub paliwa o niższej intensywności emisji; odbywa się to z uwzględnieniem specyfiki poszczególnych regionów. To działanie będzie realizowane przez różne jednostki w Europie i Ameryce Łacińskiej w bieżącym okresie planowania, obejmującym lata do 2030 r. włącznie, i może być kontynuowane po 2030 r., jeśli nadal będzie istniał potencjał zmniejszenia emisji. W minionym roku na przykład jedna z brazylijskich jednostek zaczęła wykorzystywać czysty bioetanol do pokrycia części swojego zapotrzebowania na paliwo, podczas gdy jedna z austriackich jednostek zwiększyła odsetek pojazdów w pełni elektrycznych. Na poziomie Grupy skład floty pojazdów zmienił się, jak pokazano w pierwszej z poniższych tabel. Ponieważ Grupa Hannover Re nie rejestrowała jeszcze w poprzednim roku ani w roku sprawozdawczym danych dotyczących struktury flot pojazdów w swoich jednostkach zagranicznych, nie uwzględniono ich w danych przedstawionych w tabeli. Druga tabela pokazuje zmiany w wykorzystaniu czystego bioetanolu jako paliwa. [MDR-A 68 a, b, c, E1-3 29 a] Bariery finansowe dla wdrożenia działania w okresie planowania do 2030 r. uważa się za niskie. [E1-3 AR 21]

ZMIANA STRUKTURY FLOTY POJAZDÓW NA POZIOMIE GRUPY WEDŁUG RODZAJU UKŁADU NAPĘDOWEGO [MDR-A 68E]

%			
Typ układu napędowego	Procent 2025	Procent 2024	+/-
W pełni elektryczny	6,3	4,5	+1,7 p.p.
Hybrydy typu plug-in	5,3	4,7	+0,6 p.p.
Łagodne hybrydy lub pełne hybrydy	26,8	19,8	+7,1 p.p.
Silniki wyłącznie spalinowe (benzynowe lub na bioetanol)	48,1	51,9	-3,7 p.p.
Silniki wyłącznie spalinowe (diesel)	13,4	19,1	-5,6 p.p.
Silniki wyłącznie spalinowe (gaz ziemny)	0,0	0,0	+0,0 p.p.

ZMIANA W WYKORZYSTANIU CZYSTEGO BIOETANOLU JAKO PALIWA [MDR-A 68E]

	2025	2024	+/-
Wykorzystanie czystego bioetanolu jako paliwa (l)	692 399	344 957	+100,7%
Udział czystego bioetanolu w ogólnym zużyciu energii w całej Grupie pochodzącej ze spalania płynnych paliw samochodowych (%)	11,8	5,9	+5,9 p.p.

W porównaniu z rokiem poprzednim roczne emisje z zakresu 1 w całej Grupie w obszarze oddziaływania dla dźwigni „Redukcja emisji z własnej floty pojazdów Grupy” zmniejszyły się o 488 tCO₂e (6% lub 5% w przeliczeniu na jednego pracownika), natomiast roczne emisje z zakresu 3.3 zmniejszyły się o 116 tCO₂e (6% lub 4% w przeliczeniu na jednego pracownika). Szacuje się, że w okresie do 2030 r. efekt redukcji wynikający z zastosowania tego mechanizmu, z uwzględnieniem czynników przeciwdziałających, wyniesie od 1 930 tCO₂e do 2 890 tCO₂e w zakresie 1; nastąpi również odpowiednie zmniejszenie emisji w zakresie 3.3. Te szacunki opierają się na konsolidacji w całej Grupie indywidualnych planów redukcji emisji dla wszystkich jednostek na okres do 2030 roku. Zakłada się, że współczynniki emisji pozostają niezmiennie. Główne źródła niepewności szacunków wynikają z faktu, że nie można jednoznacznie przewidzieć zakresu działalności gospodarczej związanej z mobilnością w roku docelowym. [E1-3 29 b, AR 19 b]

2. Redukcja emisji w związku ze zużyciem energii elektrycznej

Najważniejszym działaniem podejmowanym obecnie w tym kontekście jest zwiększenie udziału energii elektrycznej wytwarzanej ze źródeł odnawialnych. To działanie będzie realizowane przez różne jednostki w Europie i Ameryce Łacińskiej w bieżącym okresie planowania, obejmującym lata do 2030 r. włącznie, i może być kontynuowane po 2030 r., jeśli nadal będzie istniał potencjał zmniejszenia emisji. W roku sprawozdawczym 100% energii elektrycznej ponownie pochodziło z odnawialnych źródeł energii w całej Grupie Hannover Re, we wszystkich niemieckich placówkach Grupy oraz w zagranicznych jednostkach w Wielkiej Brytanii, Austrii i Szwecji. Poza tym w żadnej z zagranicznych jednostek nie zaszły zmiany, które znacząco wpłynęłyby na udział energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych na poziomie Grupy. Na poziomie Grupy, udział energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych wyniósł 72% w roku sprawozdawczym; ta wartość była prawie niezmienną w porównaniu z rokiem poprzednim (73%). [MDR-A 68 a, b, c, e, E1-3 29 a]

Barierą finansową dla wdrożenia działania w okresie planowania do 2030 r. uważa się za niskie. Jednakże wdrożenie zależy od dostępności energii elektrycznej pochodzącej ze źródeł odnawialnych w poszczególnych krajach oraz od warunków infrastrukturalnych w lokalizacjach jednostek zagranicznych. [E1-3 AR 21]

W porównaniu z rokiem poprzednim roczne emisje z zakresu 2 w całej Grupie w obszarze oddziaływania dla dźwigni „Redukcja emisji w związku ze zużyciem energii elektrycznej” zmniejszyły się o 130 tCO₂e (6% lub 2% w przeliczeniu na jednego pracownika), natomiast roczne emisje z zakresu 3.3 zmniejszyły się o 4 tCO₂e (zmniejszenie o <1% lub przyrost o 1% w przeliczeniu na jednego pracownika). Przyczynami tego spadku, pomimo niezmiennego udziału energii elektrycznej pochodzącej wyłącznie ze źródeł odnawialnych, są na przykład niższe zużycie energii elektrycznej lub zmniejszenie intensywności emisji gazów cieplarnianych w krajowych koszykach energii elektrycznej. Szacuje się, że w okresie do 2030 r. efekt redukcji wynikający z zastosowania tego mechanizmu, z uwzględnieniem czynników przeciwdziałających, wyniesie od 390 tCO₂e do 580 tCO₂e w zakresie 2; nastąpi również odpowiednie zmniejszenie emisji w zakresie 3.3. Te szacunki opierają się na konsolidacji w całej Grupie indywidualnych planów redukcji emisji dla wszystkich jednostek na okres do 2030 roku. Głównymi źródłami niepewności szacunków są czynniki zewnętrzne, takie jak zmiany w strukturze krajowej sieci energetycznej lub w strukturze dostaw energii elektrycznej poszczególnych przedsiębiorstw energetycznych. [E1-3 29 b, AR 19 b]

3. Redukcje związane z ogrzewaniem i chłodzeniem budynków

Najważniejszym działaniem podejmowanym obecnie w ramach tego obszaru jest optymalizacja wykorzystania powierzchni biurowej w Grupie Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech. Stopień wykorzystania powierzchni biurowej, którą Grupa posiada i zajmuje lub wynajmuje, zmienia się w zależności od poziomu pracy zdalnej, modeli pracy w niepełnym wymiarze godzin, podróży służbowych oraz urlopów i zwolnień chorobowych. W związku z tym ciągle udostępnianie pojedynczego stanowiska pracy dla każdego pracownika nie jest efektywnym wykorzystaniem przestrzeni biurowej. Z tego powodu wiele lokalizacji w Niemczech, takich jak Hanower, Kolonia i Hilden, korzysta z modelu współdzielenia biur oraz monitorowania wykorzystania potencjału w celu bardziej efektywnego wykorzystania przestrzeni biurowej, zmniejszenia jej w miarę możliwości, a tym samym oszczędzania energii elektrycznej oraz ciepłej i chłodzenia. Ponieważ niemieckie lokalizacje Grupy wykorzystują już wyłącznie energię elektryczną pochodzącą ze źródeł odnawialnych, jedyny wpływ na ślad węglowy wynika z ograniczenia zużycia energii na ogrzewanie i chłodzenie niezwiązane z energią elektryczną. Celem tego działania jest zapewnienie efektywnego wykorzystania powierzchni biurowej w perspektywie długoterminowej. W 2025 r. powierzchnia biurowa z kontrolowaną temperaturą w Grupie Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech spadła o 7% rok do roku, z 177 922 m² do 165 091 m². Przestrzeń o kontrolowanej temperaturze na pracownika spadła o 4%. [MDR-A 68 a, b, c, e, E1-3 29 a]

Wdrożenie tego działania nie podlega żadnym ograniczeniom związanym z zasobami. [E1-3 AR 21]

W porównaniu z rokiem poprzednim roczne emisje z zakresu 1 w całej Grupie w obszarze oddziaływania dla dźwigni „Redukcje związane z ogrzewaniem i chłodzeniem budynków” spadły o 71 tCO₂e (5% lub 4% w przeliczeniu na jednego pracownika), podczas gdy roczne emisje z zakresu 2 w całej Grupie wzrosły o 109 tCO₂e (3% lub 5% w przeliczeniu na jednego pracownika), a roczne emisje z zakresu 3.3 wzrosły o 53 tCO₂e (7% lub 8% w przeliczeniu na jednego pracownika). Tej tendencji w zakresie emisji nie można bezpośrednio i wyłącznie powiązać ze zmianą powierzchni ogrzewanej w Grupie Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech w roku sprawozdawczym, ze względu na dużą liczbę czynników wpływających na emisje w tej kategorii w skali całej Grupy oraz na opóźnienie czasowe występujące w niektórych przypadkach przy ich ustalaniu. Szacuje się, że w okresie do 2030 r. efekt redukcji wynikający z zastosowania tego mechanizmu, z uwzględnieniem czynników przeciwdziałających, wyniesie od 60 tCO₂e do 100 tCO₂e w zakresie 1 oraz 480 tCO₂e do 800 tCO₂e w zakresie 2. Wiązać się to będzie również ze zmniejszeniem emisji w zakresie 3.3. Szacunki te opierają się na skonsolidowanych na poziomie całej Grupy indywidualnych planach redukcji emisji dla wszystkich jednostek w okresie do 2030 r. oraz na prognozie dotyczącej zmian w zakresie powierzchni biurowej w Grupie Ubezpieczeń Podstawowych w okresie do 2030 r. W związku z tym istnieje wiele źródeł niepewności. Należy tu uwzględnić fakt, że przyjęto liniową zależność między powierzchnią biurową a energią potrzebną do kontrolowania temperatury, choć niekoniecznie musi tak być. Ponadto budynki wykorzystywane przez jednostki zagraniczne mogą ulec zmianie w okresie do 2030 r., szacunki zależą od temperatur zewnętrznych, a intensywność emisji w przypadku sieci ciepłowniczych i chłodniczych może ulec zmianie w wyniku działań podejmowanych przez odpowiednie przedsiębiorstwa. [E1-3 29 b, AR 19 b]

2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków

Sprawozdania niefinansowe i raporty o zrównoważonym rozwoju Grupy Talanx za lata sprawozdawcze przed rokiem 2024, które nie zostały sporządzone zgodnie z wymogami ESRS, mówiły o „celu” na rok 2050 w odniesieniu do strategii Grupy zerowej emisji netto. Nowe definicje i standardy określone w kontekście wymogów regulacyjnych w ramach ESRS wymagają, aby zerowa emisja netto, na której opiera się sformułowanie naukowego celu zerowej emisji netto, była wyraźnie określona i mierzalna. Grupa nie może jednak obecnie spełnić warunków wstępnych w tym zakresie. Wynika to w dużej mierze z faktu, że niezbędna redukcja emisji zależy w dużej mierze od kategorii zakresu 3 w ramach protokołu GHG oraz od emisji związanych z ubezpieczeniami. Podobnie jak w poprzednim roku, emisje z zakresu 1 i 2, na które Grupa ma bezpośredni wpływ i które wynikają z jej własnych operacji, stanowią nie więcej niż 1% całkowitych emisji przypisanych zgodnie z Protokołem GHG, nawet jeśli nie uwzględnimy emisji związanych z ubezpieczeniami. Jednak pozostałe kategorie emisji odnoszą się do emisji, na które działalność Grupy nie ma bezpośredniego wpływu ze względu na relacje z dostawcami lub klientami lub działalność inwestycyjną. Co więcej, jeśli chodzi o emisje związane z działalnością inwestycyjną i ubezpieczeniową, za ich bezpośrednie zarządzanie odpowiedzialność ponoszą ostatecznie emitenci lub ubezpieczający, na których Grupa Talanx może wywierać jedynie ograniczony wpływ. W szczególności w przypadku emisji związanych z ubezpieczeniami, kolejną kwestią jest to, że nie ma jeszcze odpowiedniego sposobu pomiaru we wszystkich liniach biznesowych Grupy. Co więcej, metodologia standardu PCAF, która jest wykorzystywana jako podstawa, nie obejmuje jeszcze wszystkich linii biznesowych i produktów, a z drugiej strony obecnie nadal nie ma wystarczających danych dotyczących emisji klientów posiadających ubezpieczenie, aby umożliwić wiarygodne obliczenie emisji związanych z ubezpieczeniami Grupy Talanx. W związku z tym Grupa nie jest obecnie w stanie w wystarczającym stopniu udokumentować niezbędnej podstawy do obliczeń lub określić minimalnych wymagań potrzebnych do osiągnięcia celu zerowego netto wraz z kamieniami milowymi i działaniami ograniczającymi emisje w sposób zgodny z ESRS. Niemniej jednak Grupa Talanx nadal podkreśla swoją odpowiedzialną rolę w łagodzeniu zmian klimatu i podkreśla swoje wyraźne dążenie do osiągnięcia zerowej emisji netto we wszystkich własnych operacjach Grupy, w zakresie ubezpieczeń i zarządzania aktywami do 2050 roku. W miarę możliwości planuje się w najbliższych latach stworzenie odpowiedniej bazy danych oraz określenie wiarygodnych celów. Zmianę sformułowań w porównaniu z poprzednimi publikacjami należy zatem postrzegać jako dostosowanie do ulepszonych ram regulacyjnych i definicji, a nie jako zmianę w podstawowej strategii zrównoważonego rozwoju. [E1-4 30, 32, 33]

Plan transformacji dla całej Grupy, który zależy od dostępności podstawowych danych i informacji, jest obecnie opracowywany, ale nie został jeszcze uwzględniony w sprawozdawczości. Grupa Talanx nie ujawnia w tym momencie żadnych informacji na temat nakładów inwestycyjnych. Potencjalne zablokowane emisje gazów cieplarnianych nie zostały jeszcze określone ilościowo ani ocenione jakościowo. Grupa Talanx nieustannie pracuje nad zmniejszeniem emisji we własnych operacji i w swoim łańcuchu wartości. [E1-1 14, 16, 17,

AR 1, AR 4] Chociaż publikacja planu transformacji przewidywana jest w najbliższych latach, poszczególne działania i cele zostały już wymienione w odpowiednich rozdziałach. [E1-1 14, 17]

Zarządzanie aktywami

Cel strategii klimatycznej

Grupa Talanx wyznaczyła sobie cel zmniejszenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w swoich inwestycjach, co przyczyni się do ograniczenia zmian klimatu, a w szczególności do zwalczania ustalonego istotnego negatywnego wpływu wynikającego z faktu, że inwestycje w branży intensywnie emitujące gazy cieplarniane mogą potencjalnie sprzyjać zmianom klimatycznym. Intensywność emisji gazów cieplarnianych globalnego płynnego portfela inwestycyjnego obligacji korporacyjnych (w tym obligacji hipotecznych) i akcji była sukcesywnie zmniejszana zgodnie ze strategią klimatyczną opracowaną w 2021 r. W roku obrotowym 2024 Grupa Talanx podjęła decyzję o rozszerzeniu tej strategii dekarbonizacji, aby kontynuować działania zmierzające do osiągnięcia zerowej emisji netto w obszarze zarządzania aktywami do 2050 roku. Dotychczasowy cel został zmodyfikowany poprzez ustalenie, że do 2030 r. intensywność emisji gazów cieplarnianych w ramach finansowanych emisji z zakresu 1 i 2, obliczona zgodnie z metodologią EVIC¹, ma spaść do poziomu 55% wartości z roku bazowego 2019 do 2030.² Rok bazowy był reprezentatywny, ponieważ miał miejsce przed pandemią COVID-19. Przy ustalaniu wartości docelowej uwzględnia się czynniki wpływające na zmienność, czynniki specyficzne dla danej inwestycji (patrz lista poniżej) oraz warunki gospodarcze i polityczne, które mogą mieć istotny wpływ na intensywność poza strefą wpływów Grupy Talanx. Ponadto pewną rolę odgrywa ponadprzeciętny wzrost rozwój na rynkach wschodzących. Portfel docelowy obejmuje obligacje korporacyjne, w tym obligacje hipoteczne, akcje oraz papiery wartościowe emitentów z sektora quasi-publicznego. W związku z tym cel ten obejmuje około 6,6% (w 2024 r.: 4,9%) całkowitej emisji w ramach zakresu 3.15 Grupy Talanx (w tym emisje w ramach zakresu 3 emitentów). . Jeśli weźmiemy pod uwagę tylko emisje z zakresu 1 i 2 z finansowania korporacji, które leżą u podstaw celu, pokrycie wynosi 79,2% (2024: 74,0%). Nie można uznać, że istniejący cel został osiągnięty na stałe przed datą docelową ze względu na dynamiczny charakter wskaźnika intensywności. Nie jest to cel oparty na nauce. Metodologia obliczania emisji istotnych z punktu widzenia celu strategii klimatycznej jest zdefiniowana w taki sam sposób, jak metodologia obliczania całkowitych emisji finansowanych w ramach zakresu 3.15, która została opisana w sekcji 2.2.9 „Emisje brutto w zakresach 1, 2, 3 i całkowite emisje gazów cieplarnianych”. Jedyna różnica polega na tym, że w przeciwieństwie do obliczeń emisji opartych na PCAF dla instrumentów dłużnych opisanych w tej sekcji, stosowana jest wartość rynkowa, a nie kwota nominalna. Ze względu na dostępność danych, dane dotyczące emisji dla przedsiębiorstw zostały pozyskane od innego dostawcy danych niż w roku poprzednim. Dane z poprzedniego roku nie mogą zostać skorygowane, ponieważ nie istnieją żadne dane historyczne. Zastosowana metodologia obliczeń pozostała niezmienną, aby zapewnić spójną sprawozdawczość. Ponadto należy pamiętać, że metody szacowania stosowane przez różnych dostawców danych różnią się od siebie. Postępy poczynione w kierunku osiągnięcia celu są stale śledzone i publikowane corocznie w raportach o zrównoważonym rozwoju. Do tej pory Grupa Talanx nie wskazała ani nie określiła ilościowo żadnych konkretnych czynników lub działań określonych w CSRD, aby osiągnąć swój cel inwestycyjny. Nie istnieje bezpośredni związek z polityką inwestycyjną. Nie istnieją żadne sektorowe lub międzysektorowe ścieżki dekarbonizacji.

¹ EVIC: wartość przedsiębiorstwa z uwzględnieniem gotówki.

² W miarę rozwoju rynku, poprawia się porównywalność i dostępność większej ilości danych, poprzednio stosowana intensywność emisji gazów cieplarnianych oparta na przychodach są zastępowane intensywnością opartą na przedsiębiorstwach (emisje opartą na EVIC), procesem, który rozpoczął się w roku finansowym 2024. Intensywność emisji gazów cieplarnianych firmy oparta na EVIC jest obliczana przy użyciu emisji z zakresu 1 i 2, mierzonych w tonach ekwiwalentu CO₂, znormalizowanych przez EVIC firmy w mln euro. Grupa Talanx wykorzystuje w tym celu wskaźniki intensywności zapewniane przez zewnętrznych dostawców danych. Później opublikowane dane zostały również uwzględnione dla roku bazowego, aby zapewnić, że podstawa została uwzględniona tak dobrze, jak to możliwe (MDR-T 80b).

Cel ten nie gwarantuje zgodności z celem 1,5°C i nie jest oparty na scenariuszach klimatycznych. Nie ma żadnych konkretnych planów wprowadzenia nowych technologii, aby osiągnąć ten cel. Cel został rozwiązany przez RIC. Wszyscy odpowiedni interesariusze wewnętrzni, tacy jak dyrektorzy inwestycyjni pionów Grupy i dyrektor finansowy Grupy, byli zaangażowani w ustalanie celu. [E1-4 30, 31, 33, 34, AR 24, AR 25 a, AR 26, AR 30 b, c, MDR-T 79, 80 a, b, d, e, f, g, h, i, j]

Wyrażone w odniesieniu do całkowitych inwestycji w globalny płynny portfel inwestycyjny obligacji korporacyjnych, w tym obligacji hipotecznych, emitentów sektora niepublicznego i akcji, które wyniosły 56,9 mld euro, docelowa redukcja intensywności doprowadziłaby do bezwzględnej redukcji emisji o 3,0 mln tCO₂e, z 5,5 mln tCO₂e do 2,5 mln tCO₂e. Ponieważ jednak cel ten opiera się na intensywności, ta wyliczona bezwzględna wartość docelowa stanowi stan na dzień sporządzenia sprawozdania i zmienia się wraz ze zmianami wielkości inwestycji bazowych. W związku z tym osiągnięcie celu nie zależy od osiągnięcia bezwzględnego poziomu emisji. [E1-4 34 c, AR 23, MDR-T 80 c, d]

W okresie do połowy grudnia 2025 r. osiągnięto redukcję emisji o 63,9% do 34,9 tCO₂e/milion euro w porównaniu z rokiem bazowym 2019, w

którym intensywność bazowa wynosiła 96,9 tCO₂e/milion euro.

Odpowiada to bezwzględnemu zmniejszeniu finansowanych emisji o około 3,5 mln tCO₂e, co było również spowodowane zmianami wartości rynkowej. Postępy poczynione w zakresie dekarbonizacji w okresie od 2019 r. wynikają z następujących czynników:

- ukierunkowane wycofanie się z inwestycji w podmioty o szczególnie wysokiej emisji gazów cieplarnianych i niskich celach transformacyjnych
- systematyczne wykluczanie nowych inwestycji w modelach biznesowych charakteryzujących się wysoką emisyjnością (np. węgiel energetyczny i piaski ropoposne) oraz ograniczenie zaangażowania w sektorze paliw kopalnych
- ponadprzeciętny wzrost inwestycji w modele biznesowe z niższymi emisjami
- spadek aktywności gospodarczej w niektórych obszarach działalności charakteryzujących się wysoką emisją gazów cieplarnianych w wyniku działań podejmowanych przez poszczególne podmioty
- rzeczywisty wzrost wartości przedsiębiorstw emitentów, co skutkuje niższymi wskaźnikami intensywności dla tych samych emisji
- rzeczywisty spadek intensywności emisji w przypadku poszczególnych emitentów

Obecnie nie jest możliwe ilościowe określenie wkładu wynikającego z tych czynników w postępy w zakresie dekarbonizacji. Ponieważ Grupa Talanx nie ma bezpośredniego wpływu na wszystkie wyżej wymienione czynniki, jej zdolność do osiągnięcia wyznaczonego celu zależy również od czynników zewnętrznych. [E1-4 34 f, AR 30 a] Jednakże warunki makroekonomiczne i związany z nimi trend emisji u emitentów, zmieniające się udziały portfela Grupy w portfelach segmentów oraz zmiany w ogólnym portfelu oznaczają, że intensywność emisji gazów cieplarnianych podlega stałym wahaniom.

Cel dla sektora naftowego i gazowego

Oprócz celu dotyczącego zmniejszenia intensywności emisji gazów cieplarnianych Grupa Talanx postawiła sobie za zadanie stopniowe ograniczanie ekspozycji na sektor naftowo-gazowy w ramach swojej działalności inwestycyjnej. Celem jest ograniczenie zmian klimatu, a konkretniej – zidentyfikowanego istotnego negatywnego wpływu wynikającego z faktu, że inwestycje w branżach o wysokiej emisji gazów cieplarnianych mogą potencjalnie sprzyjać zmianom klimatycznym. Zgodnie z celem ustalonym w 2024 r. Grupa Talanx zmniejszy udział inwestycji w sektorze naftowo-gazowym w całkowitym globalnym portfelu płynnych obligacji korporacyjnych o 20% – z 5,7% w roku bazowym 2024 do 4,5% do 2030 r. Uwzględnione zostaną wszystkie przedsiębiorstwa z całego łańcucha wartości sektora naftowo-gazowego (segmenty upstream, midstream i downstream). Do końca 2025 r. osiągnięto zmniejszenie ekspozycji na sektor ropy i gazu o 1,3% w porównaniu z rokiem bazowym 2024, z 5,7% do 5,6%. Wyrażona w wartościach bezwzględnych, ekspozycja na sektor ropy i gazu musiałaby zostać zmniejszona z 1,6 mld euro w roku bazowym do nieco poniżej 1,3 mld euro do 2030 roku. Ponieważ jednak cel ten opiera się na udziale inwestycji w sektorze naftowo-gazowym w całkowitym globalnym portfelu płynnych obligacji korporacyjnych Grupy, ta bezwzględna wartość docelowa stanowi stan na dzień sprawozdawczy i będzie ulegać zmianom wraz ze zmianami wielkości portfela inwestycyjnego. W związku z tym osiągnięcie celu nie zależy od osiągnięcia bezwzględnego wolumenu inwestycji. Nie można uznać, że cel został trwale osiągnięty przed upływem wyznaczonego terminu ze względu na dynamiczny charakter wskaźnika, od którego zależy. Nie jest to cel oparty na nauce. Postępy poczynione w kierunku osiągnięcia celu są stale śledzone i publikowane corocznie w raportach o zrównoważonym rozwoju. Do tej pory Grupa Talanx nie wskazała ani nie określiła ilościowo żadnych konkretnych czynników lub działań określonych w CSRD, aby osiągnąć swój cel inwestycyjny. Nie istnieje bezpośredni związek z polityką inwestycyjną. Niemniej jednak ten cel należy traktować jako uzupełnienie wyłączeń inwestycyjnych opisanych w polityce. Nie istnieją żadne sektorowe lub międzysektorowe ścieżki dekarbonizacji. Cel ten nie opiera się na scenariuszach klimatycznych i nie istnieje konkretny plan wprowadzenia nowych technologii w celu jego osiągnięcia. Cel został rozwiązany przez RIC. Wszyscy odpowiedni interesariusze wewnętrzni, tacy jak dyrektorzy inwestycyjni pionów Grupy i dyrektor finansowy, byli zaangażowani w ustalanie celu. Podstawą przypisywania emitentów do sektora naftowo-gazowego jest klasyfikacja sektorowa dostarczona przez zewnętrznego dostawcę danych. [E1-4 30,31,33, MDR-T 79, 80]

Poniższe dotyczy Grupy Hannover Re:

Oprócz dekarbonizacji portfela inwestycyjnego, dialog z emitentami na temat kwestii ESG i klimatu („zaangażowanie”) – który również stanowi część strategii środowiskowej – jest postrzegany jako ważny sposób promowania przejścia do świata o niższej emisji dwutlenku węgla i umożliwienia osiągnięcia globalnych celów klimatycznych. [MDR-T 80 a] Zgodnie z tym przyjęto strategiczny cel zaangażowania ilościowego na bieżący cykl strategiczny 2024-2026, który ma na celu wzmocnienie dialogu z emitentami, a tym samym pozytywny wpływ na łagodzenie zmian klimatu. [E1-4 33] Określony cel przewiduje regularny dialog na temat kwestii ESG i klimatu z co najmniej 20 emitentami w portfolio inwestycyjnym Grupy Hannover Re od 2024 r. do końca 2026 r. Wartość bazowa, od której mierzony jest postęp, wynosi „technicznie” zero, zgodnie z liczbą takich rozmów przeprowadzonych w 2023 roku. W roku sprawozdawczym 2025 przeprowadzono łącznie 20 rozmów z emitentami. [MDR-T 80 b, c, d, e]

Od 2025 roku firma Hannover Re dąży do zmniejszenia udziału płynnych obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez przedsiębiorstwa z sektora naftowego i gazowego, aby wesprzeć przejście na gospodarkę niskoemisyjną oraz ograniczyć związane z tym ryzyko. [MDR-T 80 a, f] Cel dotyczy całego łańcucha wartości; rokiem bazowym jest rok 2024, a wartość bazowa wynosi 7,4%. [MDR-T 80 b, c, d] Celem jest zmniejszenie tego udziału o 30% do końca 2029 r.; do końca 2025 r. udało się osiągnąć spadek o 9,1%. [MDR-T 80 e, j]

Dwa ostatnie cele inwestycyjne opierają się na strategicznych założeniach Grupy Hannover Re, a nie na konkretnych dowodach naukowych. [MDR-T 80 f, g] Przy ustalaniu celów nie konsultowano się z zewnętrznymi interesariuszami. Realizacja celów jest stale monitorowana, a Zarząd firmy Hannover Re jest informowany o osiągniętych postępach co najmniej raz w roku. Postępy w realizacji celów są zgodne z pierwotnymi założeniami. Nie udało się ustalić żadnej znaczącej zmiany w wynikach przedsiębiorstwa na drodze do osiągnięcia celu. [MDR-T 80 h, j]

Ubezpieczenia

Poniższe dotyczy Grupy Hannover Re:

W ramach swojej strategii środowiskowej Grupa Hannover Re postawiła sobie za cel dekarbonizację swojego pionu fakultatywnego. [MDR-T 80 a] Obejmuje to ograniczenie działalności w zakresie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych o wysokiej emisji dwutlenku węgla, zmniejszając negatywny wpływ na zmiany klimatu. [E1-4 33] Założonym celem jest zmniejszenie liczby umów reasekuracji fakultatywnej dla ryzyk związanych z węglem energetycznym o 20% w okresie od 2024 do 2026 r. [MDR-T 80 b] Postęp jest mierzony przy użyciu wartości bazowej opartej na indeksie (100%).. [MDR-T 80 d] W porównaniu z rokiem odniesienia, czyli 2023 r., do końca 2025 r. liczba umów reasekuracji fakultatywnej dotyczących ryzyka związanego z węglem energetycznym zmniejszyła się już o 19 punktów procentowych. [MDR-T 80 j]

Dalsza transformacja i lepsze zarządzanie działalnością reasekuracyjną w odniesieniu do ESG zależy od osiągnięcia wspólnego zrozumienia wraz z globalnymi klientami oraz od zwiększonej przejrzystości w kwestiach ESG.

W związku z tym Grupa Hannover Re wyznaczyła sobie kolejny cel w swojej strategii środowiskowej, polegający na intensyfikacji dialogu i zaangażowania w odniesieniu do tematów ESG z klientami reasekuracyjnymi. [MDR-T 80 a] Poprzez przyjęcie tego celu, Grupa Hannover Re zwiększa przejrzystość i uzyskuje informacje na temat działań swoich klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju. Zmniejsza to negatywny wpływ reasekuracji sektorów wysokoemisyjnych na łagodzenie zmian klimatu oraz występowanie ryzyka odpowiedzialności w przypadku niezrównoważonych praktyk biznesowych. [E1-4 33] Postawiono sobie za cel skontaktowanie się ze 100 największymi klientami z sektora reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych w sprawie kluczowych zagadnień ESG w latach 2024–2026. [MDR-T 80 b, c, e] Wartość bazowa, od której mierzony jest postęp, wynosi zero, zgodnie z liczbą takich rozmów przeprowadzonych w 2023 r. Postęp na koniec roku sprawozdawczego wyniósł 70% (2024: 27%). [MDR-T 80 d]

Aby wzmocnić odporność społeczną, Grupa Hannover Re wyznaczyła sobie dodatkowy cel w strategii środowiskowej polegający na rozszerzeniu zrównoważonych rozwiązań ubezpieczeniowych w celu łagodzenia skutków katastrof klimatycznych i klęsk żywiołowych na rynkach wschodzących i w krajach rozwijających się. [MDR-T 80 a] Grupa Hannover Re przyczynia się do zmniejszenia tej luki w ochronie ubezpieczeniowej poprzez zacieśnienie współpracy ze swoimi partnerami, ograniczając w ten sposób negatywne wpływy związane z łagodzeniem zmian klimatu i dostosowywaniem się do nich. [E1-4 33] Celem wyznaczonym na okres między 2024 a 2026 r. jest udzielenie gwarancji na pięć dodatkowych programów reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych mających na celu zapewnienie ochrony ubezpieczeniowej od ryzyk katastroficznych na rynkach wschodzących i w krajach rozwijających się. [MDR-T 80 b, c, e] Wartością bazową, od której mierzony jest postęp, jest istniejąca liczba takich programów w 2023 r., która ma zostać zwiększona o pięć. Cel ten został już osiągnięty pod koniec 2025 r. (2024 r.): (100%), przy czym ubezpieczono ponad pięć odpowiednich programów (zwłaszcza w zakresie reasekuracji parametrycznej). [MDR-T 80 d]

Przedstawione trzy cele reasekuracyjne opierają się na strategicznych założeniach Grupy Hannover Re, a nie na konkretnych dowodach naukowych. [MDR-T 80 f, g] Przy ustalaniu celów nie konsultowano się z interesariuszami. [MDR-T 80 h] Zgodność z celami jest stale sprawdzana; Zarząd jest informowany o poczynionych postępach dwa razy w roku. Postępy w realizacji celów są zgodne z pierwotnymi założeniami. Nie udało się ustalić żadnej znaczącej zmiany w wynikach przedsiębiorstwa na drodze do osiągnięcia celu. [MDR-T 80 j]

Własne operacje

W 2020 r. Grupa Talanx przyjęła krótkoterminowy cel jako kamień milowy na drodze do osiągnięcia zerowej emisji netto w 2050 r., postanawiając zmniejszyć emisje gazów cieplarnianych z działalności operacyjnej (zakres 1 i zakres 2 (rynkowy) zgodnie z protokołem GHG) w Niemczech o 25% w porównaniu z rokiem bazowym 2019 w okresie do 2025 r.¹ 35% (2025: 58%) uwzględnionych emisji pochodziło w roku bazowym z zakresu 1, a 65% (2025: 42%) pochodziło z zakresu 2. Łączna emisja z zakresu 1 i zakresu 2 (na podstawie danych rynkowych) dla niemieckich lokalizacji wyniosła 9,765 tCO₂e w 2019 r., co daje cel 7,324 tCO₂e na 2025 r. Rok bazowy był reprezentatywny, ponieważ był przed pandemią COVID-19. Wyrażony w kategoriach pierwotnego zakresu raportowania, cel został osiągnięty już w 2023 r., przy 38% redukcji w porównaniu z rokiem bazowym.

¹ Z zasady cele związane z własnymi operacjami spółki nie obejmują ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych.

Redukcja w roku sprawozdawczym wyniosła 41% w porównaniu z rokiem bazowym, osiągając i przekraczając cel o 16 punktów procentowych w roku docelowym. Redukcja emisji służy ograniczeniu zmian klimatu i jest zgodna w odniesieniu do tego celu z polityką opisaną w rozdziale 2.2.6 „Polityka dotycząca własnych operacji”. Cel redukcyjny dla całej Grupy nie jest oparty na podstawach naukowych, a zatem niekoniecznie jest zgodny z celem 1,5°C. Przy ustalaniu celu nie uwzględniono żadnych konkretnych scenariuszy klimatycznych. Przy ustalaniu celów uwzględniono wszystkich odpowiednich interesariuszy wewnętrznych, takich jak Zarząd Grupy, Rada Nadzorcza i wszystkie zaangażowane centralne funkcje Grupy (takie jak Usługi Korporacyjne i Zaopatrzenie) zostały zaangażowane w proces ustalania celów. W trakcie ustalania celów dekarbonizacja poprzez bardziej efektywne wykorzystanie energii była rozpatrywana wyłącznie z perspektywy jakościowej; w roku bazowym energia elektryczna pochodziła już wyłącznie ze źródeł odnawialnych. Dekarbonizacja poprzez efektywne wykorzystanie energii określona podczas realizacji celu dotyczyła głównie zakresu 2. (Rynkowe) emisje w zakresie 2 były o 3 877 tCO₂e niższe w roku sprawozdawczym niż te podane dla roku bazowego, a redukcja wyniosła 61%. Osiągnięcie celu było monitorowane za pomocą corocznego rozliczania emisji gazów cieplarnianych. Postępy były analizowane na poziomie segmentu i Grupy i raportowane do Zarządu Grupy jako najwyższego organu decyzyjnego. [MDR-T 80 a, b, c, d, e, f, g, h, j, E1-4 33, E1-4 34 a, b, c, e, f, AR 24, AR 25 a, AR 30 a, c]

Po przekroczeniu poprzedniego celu w roku docelowym Grupa Talanx zamierza kontynuować proces redukcji, opierając się na nowym celu, który wynika z dotychczasowych wyników i koncentruje się na jej własnych operacjach na całym świecie. W tym celu Grupa Talanx wyznaczyła sobie w roku sprawozdawczym nowy cel redukcji emisji z zakresu 1 i (w oparciu o rynek) z zakresu 2 z własnych operacji na okres do 2030 roku. Celem jest zmniejszenie łącznych rocznych emisji gazów cieplarnianych z tych dwóch zakresów do maksymalnie 12 700 tCO₂e do 2030 r. Na poziomie 4 189 tCO₂e, odpowiada to redukcji o 25% w porównaniu do roku bazowego 2024, w którym łączne emisje dla obu zakresów wyniosły 16 889 tCO₂e. W oparciu o obecną prognozę, 73% całkowitej redukcji (3 044 tCO₂e) będzie można przypisać emisjom zakresu 1 z działalności operacyjnej, a 27% (1 145 tCO₂e) z emisji opartych na rynku z zakresu 2 z działalności operacyjnej w Grupie Talanx.¹ Rok bazowy 2024 był reprezentatywnym, normalnym rokiem dla własnych operacji. Cel redukcyjny nie jest oparty na podstawach naukowych, a zatem niekoniecznie jest zgodny z celem 1,5°C. Przy ustalaniu celu nie uwzględniono żadnych konkretnych scenariuszy klimatycznych. [MDR-T 80 b, c d, e, g, E1-4 33, E1-4 34 a, b, c, e, AR 24, AR 25 a, AR 30 c]

Osiągnięcie celu było monitorowane za pomocą corocznego rozliczania emisji gazów cieplarnianych. Postęp były analizowany na poziomie segmentu i Grupy i raportowany do Zarządu Grupy jako najwyższego organu decyzyjnego. Na koniec roku sprawozdawczego osiągnięto redukcję o 579 tCO₂e w porównaniu do roku bazowego. Oznacza to, że osiągnięto już 3 punkty procentowe z docelowej redukcji o 25% do 2030 roku. Postęp ten jest zgodny z planowanym harmonogramem. W poniższej tabeli przedstawiono szczegółowe dane dotyczące redukcji osiągniętych od 2024 r. oraz aktualne szacunki dotyczące dodatkowego wpływu poszczególnych czynników w okresie do osiągnięcia wyznaczonego celu w 2030 r.

Podczas gdy w uchwale dotyczącej celu jasno określono łączny cel na poziomie 12 700 tCO₂e w ramach zakresów 1 i 2 na rok 2030, prognozowany podział między zakresami 1 i 2 w roku docelowym oraz prognozowany przyszły wpływ poszczególnych czynników mają charakter niewiążących szacunków rocznych. Niepewności związane z tymi szacunkami zostały wyjaśnione w odniesieniu do poszczególnych czynników w sekcji 2.2.7 „Działania w ramach własnych operacji”. [MDR-T 80 i, j]

POSTĘPY W REALIZACJI CELU REDUKCJI EMISJI W RAMACH ZAKRESU 1 I 2 ORAZ SZACOWANY WKŁAD POSZCZEGÓLNYCH DZIAŁAŃ NARZĘDZI REDUKCJI DO 2030 R. [MDR-T AR25, E1-4 34 F, AR 30 A]

tCO ₂ e	Zakres 1	Zakres 2
Rok bazowy emisji: 2024	9 629	7 259
Redukcja emisji gazów cieplarnianych osiągnięta do 2025 r.	559	20
Szacowane dodatkowe wkłady według poszczególnych dźwigni redukcji		
Redukcja emisji gazów cieplarnianych z własnej floty pojazdów Spółki	1 930 – 2 890	—
Redukcja emisji gazów cieplarnianych związanych ze zużyciem energii elektrycznej	—	390 – 580
Redukcja emisji gazów cieplarnianych związanych z ogrzewaniem i chłodzeniem	60 – 100	480 – 800
Obecnie oczekiwana struktura realizacji celu na 2030 rok.	6 585	6 115

Cel ten został ustalony na podstawie międzysegmentowego badania działań mających na celu redukcję emisji w okresie do 2030 r., przeprowadzonego we wszystkich jednostkach Grupy, a następnie zatwierdzonego przez Zarząd Grupy Talanx. W związku z tym cel ten opiera się na zasadach opisanych w punkcie 2.2.6 „Polityka dotycząca własnych operacji” i wspiera podejmowane w tym zakresie działania mające na celu ograniczenie zmian klimatu. Przy ustalaniu celu uwzględniono wzrost organiczny. W przypadku wzrostu wynikającego np. ze strategicznych transakcji lub przejęć, rok bazowy i docelowe poziomy emisji zostaną w miarę możliwości odpowiednio skorygowane. Alternatywnie, dana jednostka może zostać uwzględniona w kolejnym procesie ustalania celów po roku docelowym. [MDR-T 80 a, e, f, h, E1 34 e]

Grupa Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx od 2019 r. kompensuje emisje z zakresu 1, 2 i 3.1 do 3.14, które raportuje w związku z własnymi operacjami w Niemczech.¹ Szczegółowe informacje na temat obecnie realizowanych projektów kompensacyjnych przedstawiono w sekcji 2.2.10 „Pochłanianie i ograniczanie emisji gazów cieplarnianych w projektach finansowanych przy użyciu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych”. Grupa Talanx dąży do osiągnięcia neutralności pod względem emisji gazów cieplarnianych (w tym kompensacji emisji rezydualnych) w 2030 r. we wszystkich lokalizacjach na świecie w odniesieniu do emisji w całej Grupie z własnych operacji (zakres 1, zakres 2 (rynkowy) i emisji 3.1 to 3.14, które zostały potraktowane priorytetowo i ujawnione zgodnie z analizą istotności w ramach Protokołu GHG).²

Działania te mają zatem na celu ograniczenie zmian klimatu i są zgodne z celem tym w kontekście polityki opisanej w sekcji 2.2.6 „Polityka dotycząca własnych operacji”. Ten cel redukcyjny nie jest oparty na podstawach naukowych, a zatem niekoniecznie jest zgodny z celem 1,5°C. Przy ustalaniu celu nie uwzględniono żadnych konkretnych scenariuszy klimatycznych. Wszystkie segmenty i Zarząd Grupy były zaangażowane w podjęcie tej decyzji.

¹ Z zasady cele związane z własnymi operacjami spółki nie obejmują ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych.
² Nie obejmuje to ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych.

Zmiany w zgłaszanym wykazie emisji z zakresu 3 są teoretycznie możliwe w ujęciu rocznym zgodnie z metodologią stosowaną w analizie istotności dla zakresu 3 (patrz sekcja 2.2.9 „Emisje brutto z zakresów 1, 2 i 3 oraz całkowite emisje gazów cieplarnianych”); nie ogranicza to jednak zakresu podjętych działań, ponieważ ten ostatni zawsze odnosi się do aktualnego rocznego wykazu emisji z zakresu 3 przedstawionego w najnowszej analizie istotności. Kwestia tego, jakie konkretnie projekty kompensacyjne Grupa będzie wspierać od 2030 roku, jest nadal rozważana. [MDR-T 80 a, b, c, e, f, g, h, E1-4 33]

Grupa Talanx wdrożyła już wszystkie istotne technologie niezbędne do osiągnięcia do 2030 r. celów w zakresie redukcji emisji z zakresu 1 i 2 w ramach własnych operacji oraz celu osiągnięcia neutralności pod względem emisji gazów cieplarnianych (w tym kompensacji pozostałych emisji z zakresu 1 i 2 oraz emisji z zakresu 3.1–3.14) i dąży do rozszerzenia ich zastosowania. Grupa jest otwarta na wykorzystanie dodatkowych technologii do osiągnięcia swoich celów. Obecnie nie ma jednak planów wdrożenia dodatkowych technologii. Zgodnie z Protokołem GHG wszystkie istotne i niezbędne gazy cieplarniane są uwzględniane w obliczeniach Grupy Talanx, ustalaniu celów, politykach i działaniach przy użyciu ekwiwalentów GHG. [E1-4 34 b, AR 30 b]

Poniższe dodatkowe informacje dotyczą wyłącznie Grupy Hannover Re:

Celem Hannover Re Group w zakresie wyznaczania celów w ramach strategii środowiskowej jest dalsza dekarbonizacja jej własnych operacji. [E14 33, MDR-T 80 a]

Podobnie jak w roku obrotowym 2024, Grupa Hannover Re postawiła sobie na rok 2025 cel, aby 100% swojego globalnego zapotrzebowania na energię elektryczną (w kWh) pokrywać z odnawialnych źródeł energii oraz ograniczyć negatywny wpływ emisji gazów cieplarnianych wynikających ze zużycia energii na potrzeby ogrzewania i zasilania budynków firmy, a także wynikających ze wzrostu zużycia energii spowodowanego postępującą cyfryzacją. Zużycie energii elektrycznej pochodzącej z energii odnawialnej przez Grupę w roku referencyjnym 2023 wyniosło 67%. Cel został osiągnięty w roku sprawozdawczym. Zakup energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych będzie kontynuowany w nadchodzących latach. [E1-4 33, MDR-T 80a, b, c, d, e, j]

Ponadto strategia środowiskowa wyznaczyła cel w odniesieniu do leasingu pojazdów służbowych, aby w pełni zelektryfikować flotę w lokalizacji w Hanowerze do 2030 roku. Cel ten ma na celu ograniczenie negatywnego wpływu niekorzystnej dla klimatu mobilności pracowników wynikającej z użytkowania samochodów służbowych. Udział samochodów służbowych z napędem elektrycznym w roku referencyjnym 2023 wyniósł 9%. Udział służbowych samochodów z napędem elektrycznym w roku sprawozdawczym wyniósł 33% (2024: 17%). [MDR-T 80 a, b, c, d, e, j]

Dwa cele dotyczące własnych operacji opierają się na strategicznych założeniach Grupy Hannover Re, a nie na konkretnych dowodach naukowych. Przy ustalaniu celów nie konsultowano się z interesariuszami. Realizacja celów jest stale monitorowana, a Zarząd firmy Hannover Re jest co sześć miesięcy informowany o osiągniętych postępach. Nie udało się ustalić żadnej znaczącej zmiany w wynikach przedsiębiorstwa na drodze do osiągnięcia celu. [MDR-T 80 f, g, h, j]

2.2.9 Emisje gazów cieplarnianych brutto w zakresach 1, 2, 3 i ogółem

Grupa Talanx przestrzega normy ISO 14064, międzynarodowego standardu dotyczącego emisji gazów cieplarnianych oraz Protokołu GHG. Stanowią one jednolitą podstawę do gromadzenia danych, sporządzania sprawozdań oraz obliczania emisji gazów cieplarnianych w całej Grupie. Emisje gazów cieplarnianych zakresu 1 i zakresu 2 oraz emisje zakresu 3, które są uznawane za istotne w wyniku analizy istotności, są mierzone i raportowane zgodnie z progami raportowania określonymi w zasadach kontroli operacyjnej Protokołu GHG.

Emisje gazów cieplarnianych muszą być mierzone i raportowane, aby można było wdrożyć strategię zrównoważonego rozwoju. Chociaż znormalizowane metodologie i wskaźniki emisji zwiększają spójność, porównywalność i przejrzystość danych dotyczących emisji, nie mogą one zagwarantować pełnego obiektywizmu. Zakres emisji oblicza się zarówno na podstawie danych dotyczących działalności, jak i wskaźników emisji. Wykorzystywane są zarówno dane pierwotne (konkretne dane, zwłaszcza dane przekazane przez dostawców i partnerów), jak i dane wtórne (średnie dla poszczególnych sektorów, obliczenia oparte na kosztach i inne ogólne źródła danych).

Emisje związane z własnymi operacjami są obliczane przy użyciu wskaźników emisji dostarczanych przez Międzynarodową Agencję Energetyczną w przypadku emisji związanych z energią elektryczną. Współczynnik dostarczony przez Ecoinvent jest stosowany do emisji związanych z chłodzeniem sieciowym. Dane dotyczące emisji oparte na kosztach są gromadzone w walucie lokalnej przy zastosowaniu podejścia opartego na wydatkach i obliczane przy użyciu współczynników z narzędzia Scope3analyzer. Scope3analyzer to program służący do obliczania emisji w górnym segmencie łańcucha wartości, który został opracowany przy wsparciu finansowym Ministerstwa Środowiska kraju związkowego Badenia-Wirtembergia. Fakt, że kursy walut są aktualizowane raz w roku, może powodować zmienność czynników, a co za tym idzie – również uzyskanych wyników. Jednak wpływ na rachunkowość Grupy w zakresie emisji gazów cieplarnianych jest uważany za niewielki. Dane z brytyjskiego Departamentu Środowiska, Żywności i Spraw Wiejskich (Defra) są wykorzystywane w stosunku do wszystkich innych źródeł emisji. Ci uznani dostawcy dostarczają aktualne, znormalizowane dane, które pozwalają na odpowiednie raportowanie.

Kategorie używane do raportowania emisji są zdefiniowane w następujący sposób:

- Zakres 1: Bezpośrednie emisje Grupy Talanx ze spalania zakupionego paliwa (ciepłego lub gazowego)
- Zakres 2: Emisje pośrednie związane z zakupioną lub pozyskaną energią (energia elektryczna, ciepło sieciowe i chłód sieciowy)
- Zakres 3: Emisje pośrednie wynikające z działalności gospodarczej i łańcuchów dostaw (np. podróże służbowe oraz zakupione towary i usługi, a także emisje finansowane)

Zasady, wymogi i wytyczne określone w Protokole GHG są wykorzystywane do ujawniania ilościowych emisji z zakresu 1. Dane bazowe pochodzą z lokalnych jednostek biznesowych i obejmują zużycie paliwa ze źródeł kopalnych i odnawialnych oraz zużycie energii wytworzonej we własnym zakresie.

Zapewnia to rozsądną podstawę do raportowania i strategicznego planowania zużycia energii. [E1-6 AR 39 b]

Grupa Talanx stosuje zarówno podejście oparte na lokalizacji, jak i podejście rynkowe do kwantyfikacji emisji zakresu 2. Połączenie tych dwóch podejść daje Grupie kompleksowy obraz emisji w zakresie 2. Podejście oparte na lokalizacji opiera się na danych dotyczących średniego wskaźnika emisji przy wytwarzaniu energii w lokalizacjach w całej Grupie, mierzonych na poziomie kraju. Opiera się to na informacjach dotyczących kraju, w którym znajduje się dana jednostka oraz całkowitego zużycia zakupionej energii. Natomiast podejście rynkowe kwantyfikuje emisje w zakresie 2 na podstawie emisji gazów cieplarnianych u konkretnych producentów energii, od których jednostki Grupy pozyskują energię. Oprócz zużycia energii elektrycznej, zużycie energii na ogrzewanie i chłodzenie jest istotne dla emisji w zakresie 2. [E1-6 AR 39 b, AR 45 d]

W zakresie, w jakim Grupa Talanx lub poszczególne jednostki wykorzystują energię elektryczną z odnawialnych źródeł energii, wnoszone są odpowiednie uprawnienia do emisji. Gwarantuje to, że energia elektryczna faktycznie pochodzi z tych źródeł energii, a zatem jest neutralna pod względem emisji. W ramach zakresu 2 łącznie 88% (2024: 85%) energii ze źródeł odnawialnych pochodzi z umów obejmujących pakiety instrumentów, natomiast 12% (2024: 15%) pochodzi z dodatkowego nabycia pojedynczych instrumentów. [E1-6 AR 45 d]

Udział całkowitych emisji w zakresach 1, 2 i 3 wynikających z wykorzystania energii w całej Grupie, przypisanych do biomasy, jest niezwykle niewielki; podobnie jak w roku poprzednim, szacuje się go na <1% (2024: <1%). W związku z tym nie jest obecnie możliwe wykazanie emisji biogenicznych CO₂ pochodzących ze spalania lub biodegradacji biomasy oddzielnie od pozostałych emisji. Kolejnym wyzwaniem jest fakt, że stosowane wskaźniki emisji nie ujawniają obecnie udziału biomasy lub biogenicznego CO₂ oddzielnie. [E1-6 AR 43 c, 45 e, 46 j]

W 2025 r. ulepszono koncepcyjne podstawy analizy istotności stosowanej do określenia kategorii zakresu 3 podlegających sprawozdawczości, zgodnie z wymogami Protokołu GHG w połączeniu z ESRS. Zgodnie z metodologią istotność działania z zakresu 3 oraz powiązanej kategorii z zakresu 3 musi opierać się na co najmniej jednym z następujących czynników:

- wielkość przypisanych emisji w porównaniu z całkowitymi emisjami zakresu 3
- zdolność Grupy do wywierania wpływu na dostępność uprawnień do emisji, koszty oraz ryzyko związane z reputacją lub regulacjami
- oczekiwania interesariuszy
- wymogi księgowe wynikające ze standardów branżowych mających zastosowanie do Grupy Talanx

Analiza istotności zakresu 3 jest przeprowadzana corocznie. W 2025 r. następujące podkategorie protokołu GHG zostały uznane za istotne dla rozliczania emisji z zakresu 3 wynikających z działań w ramach łańcucha wartości podmiotu, zarówno na etapie dostaw, jak i na etapie dystrybucji: [E1-6 AR 46 d, i]

- Zakres 3.1. Zakupione towary i usługi
- Zakres 3.3. Pośrednia działalność związana z paliwami i energią
- Zakres 3.6. Podróże służbowe
- Zakres 3.15. Inwestycje

Oznacza to zmianę w wykazie emisji z zakresu 3 w porównaniu z rokiem poprzednim, ponieważ kategorie z zakresu 3.2 (Dobra inwestycyjne) i 3.7 (Dojazdy pracowników) nie zostały już uznane za istotne. Obecnie nie spełniają one kryteriów istotności w odniesieniu do żadnego z pięciu analizowanych czynników. W porównaniu z rokiem 2024 ta zmiana w sposobie rozliczania spowodowała wyeliminowanie 0,078% całkowitej emisji z zakresu 3, czyli 32 973 tCO₂e. Ta zmiana została uwzględniona w przedstawieniu danych za poprzedni rok w niniejszym sprawozdaniu. [ESRS 1 84]

Grupa Talanx zobowiązuje się do przeglądu danych o emisjach gazów cieplarnianych, które publikuje i do podjęcia działań naprawczych w razie potrzeby. Gwarantuje to, że raportowane emisje odzwierciedlają emisje generowane przez działalność biznesową Grupy w sposób prawidłowy i kompletny. Podczas pozyskiwania danych bazowych Grupa Talanx przestrzega priorytetów zalecanych przez Protokół GHG przy wyborze źródeł danych. [E1-6 AR 39 b]

Grupa Talanx uwzględni korzystanie z centrów danych i przetwarzania w chmurze jako usługę istotną w kategorii 3.1. „Zakupione towary i usługi”. W przypadku preferencji dane bazowe pochodzą bezpośrednio od danego usługodawcy w postaci uprzednio ujawnionych emisji gazów cieplarnianych lub zużycia energii w związku z usługą. Jeśli takich danych nie można dostarczyć, koszty usług są wykorzystywane jako podstawa do obliczeń i są mnożone przez wskaźniki emisji oparte na kosztach. Wskaźniki emisji dla poszczególnych krajów wykorzystywane w obliczeniach emisji gazów cieplarnianych związanych z energią pochodzą z Międzynarodowej Agencji Energetycznej, a wskaźniki emisji oparte na kosztach z analizatora zakresu 3. [E1-6 AR 39 b, AR 46 g, h]

Zakres 3.3. „Pośrednie działania związane z paliwami i energią” obejmują przede wszystkim emisje z cyklu życia paliw i energii pozyskanych w roku sprawozdawczym, które nie wynikają z procesu spalania w celu wytworzenia energii. Po drugie, raportuje się również emisje związane z wytwarzaniem energii, która została utracona podczas przesyłu wykorzystanej energii. Dane dotyczące zużycia paliwa i energii uzyskane dla zakresu 1 i 2 służą jako dane bazowe do obliczeń i są mnożone przez aktualne wskaźniki emisji z Międzynarodowej Agencji Energetycznej lub Defra. [E1-6 AR 39 b, AR 46 g, h]

Zakres 3.6. „Podróże służbowe” to emisje związane z przejazdami pracowników w celach służbowych. Istotne rodzaje mobilności Grupy Talanx obejmują podróże pociągiem, podróże samochodem z wyjątkiem podróży taksówką, loty prywatne i loty rozkładowe, które są podzielone na podkategorie „krótko-, średnio- i długodystansowe”. Preferencyjnie, jako dane bazowe wykorzystywane są dane dotyczące emisji gazów cieplarnianych specyficzne dla dostawcy lub odległości pokonywane według rodzaju mobilności, ponieważ dane dotyczące paliwa i energii są zazwyczaj niedostępne. Jeśli odległości nie są znane, przeprowadza się oszacowanie emisji na podstawie kosztów.

Emisje są obliczane przy użyciu współczynników emisji opartych na odległości według Defra lub współczynników emisji opartych na kosztach z analizatora zakresu 3. W przypadku preferencji, loty prywatne są uwzględniane na podstawie danych dostawców dotyczących emisji. Tam, gdzie nie są one znane, typ samolotu i przebyta trasa są wykorzystywane do obliczenia emisji dla konkretnego samolotu za pomocą narzędzia Small Emitters dostarczonego przez EUROCONTROL, Europejską Organizację ds. Bezpieczeństwa Żeglugi Powietrznej. [E1-6 AR 39 b, AR 46 g, h]

W odniesieniu do własnego portfela inwestycyjnego Grupa Talanx określa finansowane emisje gazów cieplarnianych w zakresie 3.15 zgodnie z wytycznymi wydanymi w 2022 r. przez Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Ponadto w niektórych przypadkach metodologia ta obejmuje również klasy aktywów, które nie są uwzględnione w stosowanych standardach PCAF. Obejmują one obligacje niepaństwowe, obligacje hipoteczne i inwestycje pośrednie. Chociaż Grupa stara się obliczyć finansowane emisje dla jak największej części portfela, potencjalny stopień pokrycia jest ograniczony przez niepełny rozwój podstawowych metodologii i ograniczoną dostępność wiarygodnych danych. W związku z tym finansowane emisje nie są obecnie obliczane między innymi dla papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami (ABS), papierów wartościowych zabezpieczonych hipoteką (MBS), środków pieniężnych i instrumentów pochodnych. Podobnie, nie obliczono finansowanych emisji dla ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, ponieważ nie jest dostępna metodologia obliczeń w tym zakresie. Zasięg będą stale i systematycznie poprawiane, gdy tylko pojawią się odpowiednie metody. Ze względu na dostępność danych, dane dotyczące emisji dla przedsiębiorstw zostały pozyskane od innego dostawcy danych niż w roku poprzednim. Dane z poprzedniego roku nie mogą zostać skorygowane, ponieważ nie istnieją żadne dane historyczne. Zastosowana metodologia obliczeń pozostała niezmienną, aby zapewnić spójną sprawozdawczość. Ponadto należy pamiętać, że metody szacowania stosowane przez różnych dostawców danych różnią się od siebie. Oznacza to, że porównywalność wyników dotyczących w szczególności emisji z zakresu 3 jest ograniczona. Ponadto zmieniono źródło danych dotyczących emisji krajowych, aby zapewnić większą aktualność tych informacji. Dane wykorzystane w tym roku pochodziły głównie z 2024 roku, podczas gdy w poprzednim roku w dużej mierze opierały się na danych z 2021 roku. Finansowane emisje są obliczane poprzez ważenie inwestycji według intensywności emisji gazów cieplarnianych przez emitenta lub inwestycji zgodnie z podstawowymi kategoriami inwestycji w czterech kluczowych obszarach:

- Finansowanie korporacji – dług: Obejmuje to wszystkie inwestycje dłużne w płynne i niepłynne obligacje korporacyjne oraz przedsiębiorstwa państwowe.
- Finansowanie korporacji – kapitał: Obejmuje to inwestycje w akcje notowane na giełdzie i private equity
- Finansowanie nieruchomości: Składają się na nie inwestycje w nieruchomości, projekty infrastrukturalne i kredyty hipoteczne
- Dług państwowy: Obejmuje to inwestycje w dłużników sektora publicznego oraz ponadnarodowych emitentów sektora publicznego, a także inne instytucje rządowe.

Finansowanie korporacji – dług: W przypadku obligacji korporacyjnych wielkość inwestycji jest obliczana na podstawie wartości nominalnej, chyba że takie podejście nie jest odpowiednie dla danego instrumentu finansowego, jak na przykład w przypadku obligacji zerokuponowych. W tym przypadku stosowana jest wartość rynkowa. Metodologia szacowania jest stosowana do określenia intensywności emisji gazów cieplarnianych w przypadku finansów korporacyjnych, dla których obecnie nie są dostępne żadne dane. Wykorzystywane są dane z poprzedniego roku lub przybliżenie oparte na sektorze i regionie, w którym zlokalizowane jest przedsiębiorstwo. Przedsiębiorstwu przypisywana jest średnia intensywność dla sektora w regionie. Jeśli populacja danych jest zbyt mała, stosuje się globalny estymator dla danego sektora. Ponadto, wszystkie estymatory są dostosowywane w celu usunięcia wartości odstających w górę i w dół.

Finansowanie korporacji – kapitał: W przypadku akcji, wielkość inwestycji jest obliczana na podstawie wartości rynkowej. Wszelkie brakujące dane dotyczące intensywności emisji gazów cieplarnianych EVIC przedsiębiorstwa są obliczane w przybliżeniu przy użyciu metody opisanej dla finansowania korporacji – długu.

Finansowanie nieruchomości: Grupa Talanx stosuje metodologię rozliczania emisji gazów cieplarnianych opisaną szczegółowo w części A PCAF. Ponadto rozróżnia się, czy aktywa te są objęte konsolidacją, czy też nie. Zgodnie z wymogami IDW skonsolidowane inwestycje są wykazywane jako emisje z zakresu 1 i 2 w przypadku spółki Talanx i nie są uznawane za emisje finansowane.

Dług państwowy: Wartość inwestycji w obligacje emitowane przez podmioty państwowe oblicza się na podstawie wartości nominalnej, podobnie jak w przypadku obligacji korporacyjnych, chyba że takie podejście nie jest odpowiednie dla danego instrumentu finansowego, jak na przykład w przypadku obligacji zerokuponowych. W tym przypadku stosowana jest wartość rynkowa. W przypadku emitentów szczebla niższego niż państwowy, z wyłączeniem przedsiębiorstw państwowych, metodologia stosowana w odniesieniu do obligacji korporacyjnych jest dostosowywana do tych klas aktywów.

W 2025 r. łączne sfinansowane emisje z zakresu 1 i 2 wyniosły 12,7 mln tCO₂e (z wyłączeniem emisji emitentów w zakresie 3) lub 32,0 mln tCO₂e (z uwzględnieniem emisji emitentów w zakresie 3). Na emisje w ramach zakresu 1 i zakresu 2 emitentów duży wpływ mają inwestycje w dług państwowy.¹ Jakość danych dotyczących emisji w ramach zakresu 3 dla finansowanych przedsięwzięć jest obecnie bardzo niska i w znacznym stopniu zależy od metodologii szacowania stosowanej przez dostawców danych. Łączne finansowane emisje zakresu 3 w portfelu Spółki wynoszą około 19,3 mln tCO₂e. Zastosowana metodologia prowadzi do wielu przypadków podwójnego liczenia w portfelu.

Stopień pokrycia finansowanych emisji gazów cieplarnianych wyniósł 86,9%. Gdyby skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura utrzymywane wyłącznie w celach inwestycyjnych zostały również uwzględnione jako emisje finansowane, ich poziom wzrósłby o 53 128 tCO₂e. [ESRS 2 13, E1-6 AR 39 b, AR 46 g, h]

Grupa Talanx stoi na stanowisku, że emisje związane z ubezpieczeniami, jako temat specyficzny dla danej branży, nie mogą stanowić wymogu sprawozdawczego o charakterze ponadsektorowym, a ponadto nie są one wskaźnikiem podlegającym zgłoszeniu zgodnie z protokołem GHG. W związku z tym emisje związane z ubezpieczeniami nie są objęte obowiązkiem ujawniania informacji określonym w ESRS 1-6 44. Grupa Talanx musi jednak uwzględnić emisje związane z ubezpieczeniami w swojej sprawozdawczości jako ujawnienia specyficzne dla jednostki, zgodnie z wynikami oceny istotności, mimo że wpływ, jaki ma na decyzje klientów dotyczące emisji gazów cieplarnianych, jest zasadniczo bardzo ograniczony. Grupa skorzystała z opcji stopniowego wprowadzania i nie przedstawiła żadnych danych liczbowych w swoim sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju za 2025 r. Niemniej jednak pracuje nad metodologią obliczeń i poprawą ogólnej dostępności danych. Brak raportowania tej kwestii nie oznacza, że nadano jej niski priorytet; decyzja ta wynika raczej w dużej mierze z niewystarczających danych, które są obecnie dostępne na rynku. Ponadto, chociaż zastosowany standard obliczeniowy (PCAF część C) zawiera sposób obliczania emisji związanych z ubezpieczeniami, nie pozwala na dokonanie rozróżnienia między różnymi polisami portfelowymi w segmencie Korporacyjnym i Specjalistycznym. Dostawcy danych rynkowych pracują nad ulepszeniem swoich danych, podczas gdy Grupa Talanx stara się jednocześnie poprawić swoje wewnętrzne dane.

Na przykład firma bada, w jaki sposób gromadzić dane dotyczące przebiegu poszczególnych pojazdów i odpowiednio je uwzględnić w swoich systemach przy uzasadnionych nakładach pracy. Co więcej, w obszarze motoryzacyjnym zamierza rozdzielić działalność związaną z flotą pojazdów i działalność detaliczną na dwie odrębne linie biznesowe tam, gdzie jeszcze to nie nastąpiło.

W przypadku linii biznesowych, które mieszczą się w kategorii „linii komercyjnych” standardu PCAF, Grupa Talanx pracuje nad poprawą danych dotyczących emisji i przychodów klientów. Oprócz ulepszania danych, które są dostępne wewnętrznie, Grupa Talanx przygotowuje się do systematycznego uwzględniania danych pochodzących z zewnątrz, które można wykorzystać do oszacowania emisji związanych z ubezpieczeniami. [E1-6 AR 39 b, AR 46 g, h]

Grupa Talanx uznaje, że wysiłki zmierzające do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych są procesem ciągłym. Wymagają troski, zaangażowania i gotowości do ciągłego doskonalenia, aby być na bieżąco z najlepszymi praktykami i najnowszym stanem wiedzy. Grupa Talanx podtrzymuje swoje zaangażowanie na rzecz środowiska i swoich interesariuszy poprzez pomiar i redukcję emisji oraz ciągłe doskonalenie stosowanych metodologii i procesów. W nadchodzących latach dążenie to będzie nadal stanowić centralny element strategii zrównoważonego rozwoju całej Grupy.

¹ W przypadku długu państwowego uwzględnia się wyłącznie emisje z zakresu 1, z wyłączeniem emisji związanych z użytkowaniem gruntów, zmianą użytkowania gruntów i leśnictwem.

2.2.10 Pochłanianie gazów cieplarnianych i projekty ograniczania emisji gazów cieplarnianych finansowane z uprawnień do emisji gazów cieplarnianych

Od 2019 roku Grupa Talanx kompensuje emisje gazów cieplarnianych związane z własnymi operacjami Grupy Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech, wykorzystując certyfikowane zgodnie z międzynarodowymi standardami uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych. Grupa zamierza również w przyszłości kontynuować działania mające na celu kompensację tych emisji gazów cieplarnianych.¹ W 2025 r. emisje gazów cieplarnianych z zakresów 1, 2 oraz 3.1–3.14, ujawnione przez niemieckie jednostki należące do Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx, zostały ponownie zrównoważone poprzez zakup i umorzenie uprawnień do emisji dwutlenku węgla.² [E1-7 56 b]

W roku sprawozdawczym 2025 umorzono uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych należące do Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx, o łącznej wielkości 13 518 tCO₂e. Wartość ta obejmuje uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych w wysokości 9 379 tCO₂e, które zostały umorzone w ciągu roku sprawozdawczego 2025, ale zostały przypisane do roku budżetowego 2024. W związku z tym w roku sprawozdawczym umorzono uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych o łącznej wielkości 4139 tCO₂e w celu zrównoważenia emisji gazów cieplarnianych z 2025 roku. Na koniec roku sprawozdawczego 2025 (data sprawozdawcza: 31 grudnia 2025 r.) dostępna była łączna liczba jednostek emisji gazów cieplarnianych wynosząca 34 359 tCO₂e. Z tej wielkości 4936 tCO₂e zostało już wykorzystanych do kompensacji emisji w roku sprawozdawczym 2025 na dzień sporządzenia sprawozdania/zakończenia audytu, tak aby zapewnić neutralność pod względem emisji gazów cieplarnianych (po skompensowaniu emisji rezydualnych) w ramach własnych operacji Grupy Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech w roku sprawozdawczym 2025. W rezultacie Grupa dysponuje uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych o łącznej wielkości 29 423 tCO₂e, które będzie mogła wykorzystać w przyszłości do celu kompensacji emisji. [E1-7 59 a,b]

Umorzone uprawnienia odnoszą się wyłącznie do emisji z własnych operacji, a zatem ani do emisji pochodzących ze stowarzyszonych jednostek nieobjętych konsolidacją, ani emisji związanych z nieruchomościami i infrastrukturą objętą konsolidacją, utrzymywanymi wyłącznie w celach inwestycyjnych. [E1-7 56 b]

Grupa Talanx kompensuje emitowane przez siebie gazy cieplarniane za pomocą uprawnień do ograniczania i unikania emisji gazów cieplarnianych poza własnym łańcuchem wartości Grupy. [E1-7 AR 57 a]

Wszystkie uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych nabyte przez Grupę Ubezpieczeń Podstawowych pochodzą z projektu ponownego zalesiania i odtworzenia roślinności opartego na rozwiązaniach przyrodniczych i od 2022 roku posiadają certyfikat zgodności z globalnym standardem Verified Carbon Standard. Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych pochodzą z pochłaniaczy biogenicznych i spełniają wymogi określone w art. 6 porozumienia paryskiego z 2015 roku. Zakupione uprawnienia zostały ponownie wykorzystane do kompensacji w roku sprawozdawczym i zostały umorzone. Grupa Hannover Re kompensuje swoje emisje niezależnie, korzystając z różnych projektów. [E1-7 58 b, 61 c, AR 57 b, c, AR 62 b]

Projekt ponownego zalesiania i odtworzenia roślinności na gruntach rolnych będzie na bieżąco monitorowany przez odpowiedzialnego usługodawcę w uporządkowany sposób co najmniej do 2035 roku. W przypadku stwierdzenia spadku wielkości istniejących rezerw węgla usługodawca zrekompensowałby to w miarę możliwości, wykorzystując rezerwę uprawnień do emisji dwutlenku węgla utworzoną w ramach projektu.

¹ Z zasady cele związane z własnymi operacjami spółki nie obejmują ani jednostek stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, ani skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanymi wyłącznie w celach inwestycyjnych.

² Umorzone uprawnienia odnoszą się wyłącznie do emisji z własnych operacji, a zatem nie do emisji pochodzących ze stowarzyszonych jednostek nieobjętych konsolidacją, ani emisji związanych z nieruchomościami i infrastrukturą objętą konsolidacją, utrzymywanymi wyłącznie w celach inwestycyjnych.

Usługodawca stara się na bieżąco przedłużać umowy dzierżawy z właścicielami gruntów, aby zapewnić trwałość osiągniętego zalesienia po 2035 roku. Uważa się to za opcję korzystną finansowo dla właścicieli gruntów. Usługodawca uzależni sposób organizacji monitorowania ustalonych rezerwuarów dwutlenku węgla w okresie po 2035 roku od tego, w jakim stopniu możliwe będzie przedłużenie umów dzierżawy. Grupa Talanx pozostaje w kontakcie z dostawcą usług w sprawie przyszłego monitoringu. [E1-7 AR 57 d]

Jeśli chodzi o własne operacje, działania Grupy Talanx mające na celu ograniczenie zmian klimatu będą w nadchodzących latach nadal obejmowały zarówno zapobieganie emisjom gazów cieplarnianych, jak i ich redukcję oraz kompensację. Widać to na przykład po tym, że w jej polityce dotyczącej własnych operacji zarówno cele w zakresie redukcji emisji, jak i określone działania mające na celu kompensację emisji rezydualnych (sekcja 2.2.8). Przyjęta zasada zakłada, że w pierwszej kolejności należy dążyć do uniknięcia lub ograniczenia emisji gazów cieplarnianych, a dopiero potem do ich kompensacji. Celem jest promowanie nowych trendów i innowacji w sektorze dekarbonizacji, ale także rozważenie ich z perspektywy ryzyka w naszej działalności biznesowej. [E1-7 AR 58 c, AR 63 b]

Obecny cel Grupy Talanx dotyczący ograniczenia emisji z zakresu 1 i 2 w ramach własnych operacji do 2030 roku nie przewiduje wykorzystania uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. W związku z tym dostępność i cena uprawnień do GHG nie mają wpływu na realizację celów. Uprawnienia do GHG posłużą do skompensowania pozostałych emisji Grupy, a tym samym zapewnią neutralność GHG w całej Grupie we własnych operacjach, począwszy od 2030 roku. Ambicja Grupy Talanx dotycząca osiągnięcia zerowej emisji netto do 2050 r. jest również zdefiniowana jako obejmująca kompensację pozostałych i nieuniknionych emisji. [E1-7 60, 61 a, b, AR 61]

Poniższe informacje dotyczą wyłącznie Grupy Hannover Re: Grupa Hannover Re kompensuje swoje emisje niezależnie, korzystając z innych projektów niż te, z których korzysta Grupa Ubezpieczeń Podstawowych. Pozyskała 13 000 tCO₂e uprawnień do emisji dwutlenku węgla poza swoim łańcuchem wartości w roku sprawozdawczym. Opierają się one na umowach i zostaną w całości umorzone w następnym roku. Nie zakupiono żadnych dodatkowych uprawnień, których umorzenie jest planowane. Zakupione uprawnienia do emisji spełniają co najmniej jeden z następujących standardów jakości: Verified Carbon Standard (VCS) lub Gold Standard. Te uprawnienia do emisji są wykorzystywane oddzielnie od emisji i celów redukcji emisji. Służą one dobrowolnemu zrównoważeniu 100% emisji wynikających z własnej działalności. Obejmują one wszystkie emisje rynkowe z zakresów 1, 2, 3.1, 3.3 i 3.6, które można przypisać działalności własnej. W roku sprawozdawczym 2025 umorzono uprawnienia do emisji odpowiadające 13 000 tCO₂e. Z tej łącznej wielkości uprawnienia do emisji odpowiadające 6 000 tCO₂e, które zostały umorzone w lutym 2025 r., zostały już przypisane do roku sprawozdawczego 2024. W roku obrotowym 2024 nie umorzono żadnych uprawnień. Na potrzeby wyboru projektów zdefiniowano szereg kryteriów jakościowych. Obejmują one zapewnienie trwałej redukcji emisji w projektach i wybór projektów, które przynoszą inne korzyści społeczne i środowiskowe poza redukcją emisji.

Kupione uprawnienia do emisji dwutlenku węgla z projektów pochłaniania pochodzą z pochłaniaczy biogenicznych. Firma Hannover Re nie prowadziła działań związanych z pochłanianiem i/lub składowaniem gazów cieplarnianych w ramach projektów realizowanych w ramach własnych operacji ani w ramach łańcucha wartości, w którym uczestniczyła na wcześniejszych lub późniejszych etapach. [MDR-M 77 a, E1-7 56 a, b, 59 a, b, AR 61 c, AR 62 b]

2.2.11 Wewnętrzne ceny emisji gazów cieplarnianych

Grupa Talanx nie posiada obecnie wewnętrznej ceny emisji gazów cieplarnianych. [E1-8 62, 63 a, b, c, AR 65]

2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem

Grupa Talanx uznaje zmiany klimatyczne za istotną grupę ryzyka i w związku z tym kompleksowo analizuje narażenie swojego modelu biznesowego na potencjalne ryzyka związane z klimatem oraz jego odporność na nie. Analizy dotyczą zarówno różnic w zakresie ryzyka fizycznego i ryzyka transformacji, jak i różnic w zakresie aktywów i działalności gospodarczej. Różne podejścia mają na celu zapewnienie właściwej identyfikacji i oceny ryzyka.¹ [ESRS 2 SBM-3 19 a].

Ten rozdział zawiera również informacje na temat opisu procesów identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans [IRO-1] zgodnie z definicją ESRS.

Ryzyko inwestycyjne związane z klimatem może mieć negatywny wpływ na aktywa, pasywa, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy; jest ono coraz bardziej odczuwalne w różnych kategoriach (pod)inwestycji Grupy Talanx. Ryzyko inwestycyjne związane z klimatem nie stanowi odrębnego rodzaju ryzyka; jego skutki można raczej zaobserwować pośrednio poprzez znane rodzaje ryzyka (a w szczególności ryzyko kredytowe i ryzyko kontrahenta, ryzyko rynkowe, ryzyko płynności oraz ryzyko operacyjne). Jedną z kluczowych kwestii podczas analizy ryzyka fizycznego i ryzyka transformacji związanego z klimatem w portfolio inwestycyjnym jest rozróżnienie między inwestycjami finansowymi (takimi jak obligacje lub akcje) a aktywami trwałymi (takimi jak nieruchomości i inwestycje infrastrukturalne). Te ostatnie są przede wszystkim narażone na ryzyko fizyczne wynikające ze zmian klimatu (takie jak zwiększone ryzyko zalania nieruchomości), ze względu na wzrost częstotliwości i intensywności katastrof naturalnych. Ryzyko związane z transformacją, a zwłaszcza spadki wartości inwestycji w sektorach, które mogą być bardziej narażone na skutki zmian klimatu, będą coraz bardziej odczuwalne.

Obecnie przeprowadzane są wyceny posiadanych bezpośrednio nieruchomości według wartości bieżącej w celu zidentyfikowania zagrożeń fizycznych, na jakie narażone są klasy aktywów rzeczowych; skupiają się one w szczególności na zmianach temperatury, wiatrach i powodziach towarzyszących zmianom klimatu. Ryzyko wynika z narażenia danej lokalizacji geograficznej na zagrożenia naturalne związane ze zmianami klimatu.

Jako inwestor instytucjonalny o długoterminowej perspektywie inwestycyjnej Grupa Talanx przywiązuje również dużą wagę do ryzyka związanego z transformacją, które ma wpływ na inwestycje finansowe.

Wynikają one z trwającej transformacji w kierunku gospodarki przyjaznej dla klimatu oraz z związanej z tym konieczności wprowadzenia zmian w modelach biznesowych. W niektórych sektorach podważa się obecnie cały dotychczasowy model biznesowy: przykładem są operatorzy elektrowni opalanych paliwami kopalnymi lub sektory zajmujące się wydobywaniem węgla lub ropy naftowej. Może to spowodować znaczny spadek wartości rynkowej tych aktywów, a nawet doprowadzić do całkowitej utraty ich wartości („aktywa osierocone”). Również inne sektory będą musiały przygotować się na zmiany w swoich procesach biznesowych, ponieważ obecnie stosowane urządzenia i technologie (takie jak silniki spalinyowe) będą w przyszłości wykorzystywane w mniejszym stopniu. Te zmiany mają wpływ na perspektywy biznesowe emitentów oraz ich potencjał zysków (np. na ich zdolność kredytową, zdolność do wypłacania dywidend oraz wyniki kursu akcji).

Ryzyko wynikające ze zmian klimatu nie jest obecnie uważane za istotne dla działalności inwestycyjnej. Średnio- i długoterminowy wpływ na inwestycje Grupy Talanx, który jest potencjalnie istotny, jest realizowany poprzez modyfikację strategii inwestycyjnej. Na przykład Grupa Talanx podjęła już działania w celu ograniczenia sektorów w swoim portfolio, które są głównymi źródłami emisji (patrz sekcja 2.2.2. „Polityka zarządzania aktywami”). Grupa Talanx stale ulepsza metodologię i procesy wykorzystywane do właściwej identyfikacji, oceny, zarządzania, monitorowania i raportowania ryzyka fizycznego i ryzyka transformacji związanego z klimatem w swoich inwestycjach.

Ryzyko fizyczne związane z klimatem w ubezpieczeniach wynika z potencjalnego wpływu finansowego zdarzeń związanych z klimatem na działalność ubezpieczeniową. Są one spowodowane zagrożeniami żywiołowymi, takimi jak burze, powodzie, susze lub pożary lasów, których częstotliwość i/lub intensywność zostanie zwiększona przez zmiany klimatu. Zdarzenia związane z zagrożeniami żywiołowymi mogą prowadzić do gwałtownego wzrostu roszczeń odszkodowawczych i stanowić zagrożenie dla stabilności finansowej ubezpieczycieli. Badanie ryzyka fizycznego związanego z klimatem w działalności ubezpieczeniowej Grupy Talanx jest sukcesywnie rozszerzane od 2020 r., począwszy od oceny najważniejszego regionu ryzyka (cyklony tropikalne w USA), a obecnie obejmując również inne regiony ryzyka, które wykazują ewentualne zmiany spowodowane zmianami klimatu. Na poziomie metodologicznym wykorzystywane są analizy scenariuszy związanych z klimatem. Zidentyfikowane regiony ryzyka to te, które w istotny sposób przyczyniają się do ryzyka katastrof żywiołowych Grupy Talanx i na które potencjalnie mogą mieć wpływ zmiany klimatu. Ryzyko fizyczne jest określane dla tych regionów ryzyka i służy jako podstawa do ilościowych testów warunków skrajnych i składek za ryzyko związane z klimatem przy wycenie umów ubezpieczenia/reasekuracji. [ESRS 2 SBM-3 19 b]

Analiza scenariuszy związanych z klimatem uwzględnia krótko-, średnio- i długoterminowe horyzonty czasowe. Krótkoterminowy horyzont czasowy obejmuje okres do pięciu lat, średnioterminowy horyzont czasowy wynosi od sześciu do 15 lat, a długoterminowy horyzont czasowy wynosi od 16 do 30 lat. [ESRS 2 SBM-3 AR 7 b] Uwzględnione horyzonty czasowe odbiegają od definicji ESRS 1, ponieważ opierają się na wymogach dotyczących analizy ryzyka zmiany klimatu zawartych w Wytycznych BaFin dotyczących sprawozdawczości na temat Wypłacalności 2, które zostały opublikowane 26 września 2022 r.

¹ Wybrane metody analizy nie uwzględniają początkowych etapów łańcucha wartości ani wynikających z nich potencjalnych zagrożeń fizycznych związanych z klimatem oraz zagrożeń związanych z transformacją. [ESRS 2 SBM-3 AR6]

Nie muszą one odzwierciedlać cykli planowania strategicznego Grupy (w tym planowania inwestycyjnego) ani przewidywanego okresu utrzymywania inwestycji. Jednak krótkoterminowy horyzont czasowy odpowiada również horyzontowi planowania, który jest obecnie uważany za część wieloletniego planowania biznesowego. [BP-2 9 a, b]

Krótkoterminowa perspektywa czasowa ma decydujące znaczenie dla zarządzania przedsiębiorstwem oraz dla premii za ryzyko związane z klimatem, które są uwzględniane przy ustalaniu stawek w ramach standardowej wyceny umów reasekuracyjnych/ubezpieczeniowych. W testach warunków skrajnych związanych ze zmianami klimatu uwzględniono wszystkie trzy horyzonty czasowe, choć większy nacisk kładzie się na horyzont średnio- i długoterminowy, ponieważ oczekuje się, że wpływy będą w tym przypadku większe.

OCENA ZAGROŻEŃ FIZYCZNYCH ZWIĄZANYCH Z KLIMATEM

Zagrożenia związane z klimatem	Regiony	Krótkoterminowe (0-5 lat)			Średnioterminowe (6-15 lat)			Długoterminowe (16-30 lat)		
		Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania
Cyklon tropikalny	Północny Atlantyk (zwłaszcza USA i Karaiby)	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Mniej istotne	Wzrost	Wzrost	Mniej istotne	Wzrost	Silny wzrost	Mniej istotne
	Północno-zachodni Pacyfik (zwłaszcza Japonia)	Mniej istotne	Nieznaczny wzrost	Mniej istotne	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Mniej istotne	Nieznaczny wzrost	Wzrost	Mniej istotne
Powódzie	Europa Środkowa	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Wzrost	Wzrost	Wzrost	Silny wzrost	Wzrost
Silne burze z piorunami (grad, tornado itp.)	USA	Nieznaczny wzrost	Nieznaczny wzrost	Mniej istotne	Nieznaczny wzrost	Wzrost	Mniej istotne	Wzrost	Wzrost	Mniej istotne

Ta ocena opiera się na stanie systemu klimatycznego w roku bazowym 2025. W związku z tym uwzględnia on już wpływ antropogenicznych zmian klimatu od epoki przedprzemysłowej aż do roku 2025 włącznie. W związku z tym ocena w tabeli zatytułowanej „Ocena zagrożeń fizycznych związanych z klimatem” odnosi się do skutków zmian klimatu, których należy się spodziewać po 2025 roku. Krótkoterminowe wpływy zagrożeń fizycznych związanych z klimatem są już uwzględnione w istniejących procesach biznesowych, np. w formie dopłat.

Modele katastrof naturalnych służą do obliczania prawdopodobnych skutków zmian klimatu – przedstawionych w formie scenariuszy klimatycznych – dla obiektów ubezpieczeniowych o podwyższonym ryzyku. Istniejąca ochrona reasekuracyjna została tu uwzględniona. Główne wyniki to dostosowane rozkłady prognoz dla każdego badanego obszaru ryzyka. Porównania z pierwotnymi rozkładami prognoz, które nie zawierają przyszłych skutków zmian klimatu, zapewniają szacunki wpływów ilościowych.

Grupa Talanx rozważa dwa różne scenariusze klimatyczne, oparte na aktualnych badaniach naukowych renomowanych instytucji badawczych i inicjatywach, takich jak Międzyrządowy Zespół ds. Zmian Klimatycznych (IPCC) i Sieć na rzecz Ekologicznego Systemu Finansowego (NGFS).

Istotne zagrożenia związane z klimatem w działalności ubezpieczeniowej Grupy Talanx są określane poprzez analizę krańca rozkładu prognozy katastrof żywiołowych, począwszy od krańca wartości ryzyka (TVaR) na poziomie 99%.¹ Zidentyfikowane regiony ryzyka są badane oddzielnie na podstawie zmian meteorologicznych, np. wzrostu temperatury. Głównym celem jest tutaj prognozowanie, jak w przyszłości będą się kształtować różne parametry fizyczne związane z określonym zagrożeniem w danym regionie świata. W zależności od badanego zagrożenia, np. cyklonów tropikalnych, powodzi lub gwałtownych burz, parametrami tymi mogą być częstotliwość występowania burz, intensywność opadów lub średni czas trwania zdarzenia. Oczekiwane zmiany prawdopodobieństwa, wielkości i czasu trwania zdarzeń są określane na podstawie tych parametrów, aby zapewnić przyjęcie jednolitego podejścia do oceny wszystkich zagrożeń.

Obejmują one scenariusz klimatyczny zakładający niskie emisje oraz scenariusz klimatyczny zakładający wysokie emisje. Pierwszy scenariusz wiąże się ze wzrostem temperatury o 2°C do 2050 r. i odpowiada w przybliżeniu reprezentatywnej ścieżce koncentracji (RCP) 4.5 IPCC; obejmuje również zakładany wzrost temperatury w ramach wspólnej ścieżki społeczno-ekonomicznej (SSP) 1-2.6 IPCC. Drugi scenariusz zakłada wzrost temperatury o 4°C do 2050 r.; jest on znacznie bardziej ekstremalny niż RCP 8.5, a także wykracza poza wzrost temperatury zakładany przez IPCC w jego najgorszym scenariuszu, SSP 5-8.5. Oba scenariusze opierają się na wewnętrznym opracowanym podejściu związanym z klimatem do oceny ryzyka katastrof żywiołowych. Są one dostosowane do wymagań IPCC, a nie odpowiadają im w każdym szczególe.² Między innymi czynione są dodatkowe założenia granularne (np. dotyczące zmian częstotliwości i dotkliwości katastrof żywiołowych oraz wpływu zmian klimatu na poszczególne sektory). Należy zauważyć, że scenariusz wzrostu globalnego temperatury o 4°C do 2050 r. jest fizycznie bardzo mało prawdopodobny, a zatem stanowi przypadek skrajny. Scenariusze IPCC dotyczące zmian klimatu przewidują ocieplenie od około 1,5°C do 3°C w porównaniu do poziomu sprzed epoki przemysłowej w okresie do 2050 roku. Zastosowanie tych dwóch scenariuszy – scenariusza 2°C ze stosunkowo wysokim ryzykiem transformacji i scenariusza 4°C ze stosunkowo dużym ryzykiem fizycznym – zapewnia szeroki zakres potencjalnych przyszłych zmian.

¹ TVaR w tym przypadku opisuje średnią stratę najgorszego 1% strat poniesioną w nadchodzącym roku. Nie ma to wpływu na ryzyko wystąpienia trzęsień ziemi, ponieważ obecny stan badań nie wskazuje, by zmiany klimatu wpływały na procesy dynamiczne zachodzące w jądrze Ziemi, które prowadzą do trzęsień ziemi.

² Ponadto zastosowane scenariusze klimatyczne niekoniecznie pokrywają się z założeniami dotyczącymi klimatu przyjętymi w sprawozdaniach finansowych, ponieważ ocena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wymaga zastosowania podejścia opartego na najlepszym oszacowaniu. Z kolei scenariusze klimatyczne nie przyjmują tak optymistycznej perspektywy. [ESRS 2 IRO-1 AR 15]

W ramach ORSA 2024 przeprowadzono szczegółowe analizy scenariuszy, a następnie wykorzystano je do obliczenia wyników testów warunków skrajnych na podstawie danych za rok obrotowy 2023. [ESRS 2 SBM-3 19 b] W roku sprawozdawczym 2025 nie przeprowadzono ponownie testu warunków skrajnych, ponieważ scenariusze zmian klimatu, na których opiera się analiza, różnią się w ujęciu rok do roku jedynie nieznacznie pod względem poszczególnych danych makroekonomicznych, a zagrożenia naturalne, które należy uwzględnić w analizie scenariuszy dla Grupy Talanx, pozostają w dużej mierze niezmienione. W teście warunków skrajnych związanych ze zmianami klimatu, przeprowadzonym w 2024 r., ryzyko fizyczne widać szczególnie wyraźnie po porównaniu scenariusza zakładającego wzrost temperatury o 4°C ze scenariuszem zakładającym wzrost o 2°C: pierwszy scenariusz zakłada, że na świecie nie zostaną podjęte żadne dalsze działania mające na celu ograniczenie emisji gazów cieplarnianych, co skutkuje znacznie większym nasileniem zagrożeń naturalnych. Na przykład wyraźnie wzrosła zarówno częstotliwość występowania cyklonów tropikalnych nad północnym Atlantykiem, jak i liczba szczególnie silnych burz w tej kategorii. W przypadku powodzi oczekuje się zarówno wyraźnego wzrostu częstotliwości, jak i dłuższego średniego czasu trwania. Bardziej wyraźne ryzyko fizyczne w scenariuszu 4°C można również zaobserwować, patrząc na ryzyko związane z zagrożeniami żywiołowymi w wewnętrznym modelu Grupy, co skutkuje stosunkowo wyraźniejszym spadkiem współczynnika wypłacalności. [ESRS 2 SBM-3 19 c]

W odniesieniu do procesu identyfikowania i oceny ryzyk fizycznych związanych z klimatem można zauważyć, że zarówno scenariusze, jak i wyniki testów warunków skrajnych wiążą się ze znaczną niepewnością, a zatem nie należy ich interpretować bez uwzględniania ich ograniczeń. Po pierwsze, długoterminowe skutki zmian klimatu są obecnie widoczne jedynie w ograniczonym zakresie i muszą zostać uzupełnione o dodatkowe założenia. Dane NGFS dotyczące zmiennych makroekonomicznych zawarte w analizowanych scenariuszach klimatycznych wskazują jedynie na niewielkie wstrząsy na rynkach kapitałowych, a w rzeczywistości zakładają, że w perspektywie długoterminowej nastąpi ożywienie światowego wzrostu gospodarczego. Z drugiej strony, analizy scenariuszy nie pokazują możliwości reakcji zakładów ubezpieczeń. W zależności od ich płynności, inwestycje mogą być przedmiotem codziennego obrotu. Umowy ubezpieczeń innych niż na życie zazwyczaj mają roczne prawa do wypowiedzenia, wywołując krótkoterminowe mechanizmy adaptacyjne. [ESRS 2 SBM-3 AR 8 a]

Podczas modelowania ryzyka związanego z zagrożeniami żywiołowymi Grupa Talanx dostosowuje swoje modele w skali szczegółowej lub regionalnej, w zależności od regionu zagrożenia, ale w niektórych przypadkach stosuje również uproszczone podejścia. Korzystanie z modeli wiąże się z szeregiem wyzwań. Na przykład niektóre cechy zagrożeń mają przeciwne skutki (np. przewidywany wzrost intensywności, ale potencjalny spadek ogólnej częstotliwości cyklonów tropikalnych) i nie ma statystycznie istotnych dowodów na zmiany lub konsensusu naukowego w sprawie wpływów dla wielu regionów ryzyka. Co więcej, nie zawsze jest możliwe jednoznaczne określenie w modelach, w jakim stopniu zmiany klimatu zostały już uwzględnione, ponieważ są one tworzone na podstawie danych historycznych.

Grupa Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx wykorzystuje głównie warsztaty eksperckie poświęcone wybranym zdarzeniom związanym z transformacją, aby w sposób jakościowy uchwycić i ocenić ryzyko związane z transformacją klimatyczną zarówno w zakresie ubezpieczania, jak i we własnych operacjach. Dla roku obrotowego 2025 te zdarzenia związane z transformacją zostały wybrane na podstawie klasyfikacji Task Force on Climate-related Financial Disclosures [Grupa zadaniowa ds. ujawniania informacji finansowych związanych z klimatem] (TCFD) zgodnie z dwiema zasadami.¹ [ESRS 2 SBM-3 19 b, ESRS 2 IRO-1 20 c]

- (1) Uwzględnienie co najmniej jednego zdarzenia związanego z transformacją w każdej kategorii (polityka/prawo, technologia, rynek, reputacja) oraz
- (2) Wybór zdarzeń w ramach każdej kategorii, które są najbardziej istotne dla sektora ubezpieczeń i modelu biznesowego Grupy Talanx.

W rezultacie powstała następująca lista zbadanych kwestii:

- podwyższona wycena emisji gazów cieplarnianych
- narażenie na spory sądowe
- przejście na technologię z niższymi emisjami
- zmiana zachowań klientów/zmiana preferencji konsumentów, oraz
- wzrost kosztów surowców

Z ekspertami z Grupy Podstawowych Ubezpieczeń spółki Talanx przeprowadzono wywiady na temat każdego wybranego zdarzenia związanego z transformacją klimatyczną przy użyciu ustrukturyzowanego kwestionariusza. Skupiono się na ryzykach, które mogą zostać poniesione przez Grupę Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej w przyszłości odpowiadającej narracji scenariusza „opóźnionej transformacji” NGFS oraz na istniejących i odpowiednich działaniach łagodzących. W związku z tym dyskusje opierały się na scenariuszu opóźnionej transformacji, który przewiduje ograniczenie globalnego ocieplenia do poziomu poniżej 2°C. Założono, że w okresie do 2030 r. (badany okres krótkoterminowy) nie zostaną wprowadzone żadne nowe polityki, tj. obecna polityka będzie kontynuowana, a w konsekwencji roczne emisje nie spadną w okresie do 2030 r. Jednak po 2030 r. (początku analizowanego okresu średnioterminowego) następuje zmiana zasad i gwałtownie nasilają się działania polityczne mające na celu ograniczenie ocieplenia do poziomu poniżej 2°C. Określone na tej podstawie ryzyka krótko-, średnio- i/lub długoterminowe oraz omówione działania łagodzące uwzględniono w końcowej analizie zdarzeń związanych z transformacją. Zostało to przeanalizowane z perspektywy prawdopodobieństwa (jaki jest prawdopodobieństwo – niskie, średnie lub wysokie – wpływu na Grupę Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx?), wielkości (jaki jest wpływ finansowy – niski, średni lub wysoki – na Grupę Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx) i długości trwania (czy jest to zjawisko tymczasowe czy trwałe). [ESRS 2 SBM-3 AR 7 b, ESRS 2 IRO-1 AR 12 c, AR 13 b, AR 13 c]

¹ Zob. ESRS E1 „Zmiana klimatu”, wymóg stosowania 12(a). TCFD została rozwiązana po opublikowaniu sprawozdania końcowego w 2023 roku. Fundacja MSSF zastosowała się jednak do zaleceń grupy zadaniowej i uwzględniła jej wymagania w standardach MSSF S1 i S2, wprowadzając jedynie kilka drobnych zmian.

² W roku obrotowym 2025 r. uwzględniono następujące rynki: W przypadku pionu Detalicznego Niemcy wybrano Niemcy, natomiast w przypadku pionu Detalicznego Międzynarodowego wybrano Polskę (Grupa WARTA), Brazylię i Włochy; w przypadku pionu Korporacyjnego i Specjalistycznego wybrano Niemcy, a także Wielką Brytanię i Stany Zjednoczone, aby zapewnić perspektywę międzynarodową.

³ Sieć Banków Centralnych i Organów Nadzoru na rzecz Ekologicznego Systemu Finansowego (NGFS).

Grupa Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx – wzrost cen emisji gazów cieplarnianych: Uważa się, że rosnące ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla stanowią trwałą tendencję zarówno w perspektywie krótkoterminowej, jak i średnio- oraz długoterminowej.

OCENA ZDARZENIA ZWIĄZANEGO Z TRANSFORMACJĄ „WZROST CEN EMISJI GHG”

	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania
Krótkoterminowe (0-5 lat)	Niskie	Niskie	Stałe
Średnioterminowe (6-15 lat)	Średnie	Niskie	Stałe
Długoterminowe (16-30 lat)	Wysokie	Niskie	Stałe

W przypadku działalności ubezpieczeniowej Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx trwały wzrost ceny emisji dwutlenku węgla mógłby zasadniczo oznaczać, że niektóre grupy klientów komercyjnych zniknęłyby z rynku lub poniosłyby poważne skutki finansowe ze względu na fakt, że ich model biznesowy nie jest już opłacalny; oznaczałoby to, że zainteresowani klienci lub grupy klientów nie zwracaliby się już o ochronę ubezpieczeniową. Może to mieć szczególnie wpływ na Pion Korporacyjny i Specjalistyczny, który jest głównym ubezpieczycielem przemysłowym. W związku z tym zasadniczo możliwy byłby spadek składek, co miałoby wpływ na przychody Grupy. Nie jest to jednak uważane za istotne ryzyko, ponieważ w krótkim okresie nie oczekuje się znaczących zmian cen za emisję dwutlenku węgla.¹ Chociaż ceny za emisję dwutlenku węgla prawdopodobnie znacznie wzrosną w średnim i długim okresie, zwłaszcza w UE, jest mało prawdopodobne, aby ten czynnik był decydującym powodem zaniku modeli biznesowych. Modele częściej dostosowują się w reakcji na presję społeczną lub zmiany w zachowaniach konsumentów niż pod wpływem rosnących cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

Uważamy, że w okresie przejściowym od perspektywy krótkoterminowej do średnioterminowej, a tym samym w trakcie transformacji w kierunku świata bardziej przyjaznego dla klimatu, Ubezpieczenia Podstawowe Grupy Talanx będą narażone na większą liczbę sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu. [ESRS 2 SBM-3 19 c, ESRS 2 IRO-1 AR 12 a, AR 12 b]

Narażenie na spory sądowe: Uważamy, że Ubezpieczenia Podstawowe Grupy Talanx będą narażone na większą liczbę sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu w okresie przejścia od perspektywy krótkoterminowej do średnioterminowej, a tym samym w trakcie transformacji w kierunku świata bardziej przyjaznego dla klimatu.

OCENA ZDARZENIA ZWIĄZANEGO Z TRANSFORMACJĄ „RYZYO POSTĘPOWANIA SĄDOWEGO”

	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania
Krótkoterminowe (0-5 lat)	Niskie	Niskie	Stałe
Średnioterminowe (6-15 lat)	Średnie	Niskie	Stałe
Długoterminowe (16-30 lat)	Średnie	Niskie	Stałe

Zasadniczo można sobie wyobrazić trzy różne sytuacje:

- (1) Przeciwno Grupie Talanx lub spółkom wchodzącym w jej skład mogą zostać wszczęte postępowania sądowe przez powodów twierdzących, że Grupa nie przestrzegała obowiązujących przepisów dotyczących ESG.
- (2) Relacje umowne z klientami mogą skutkować koniecznością pokrycia przez Grupę Talanx kosztów obrony klientów i/lub roszczeń odszkodowawczych w przypadku wszczęcia postępowania sądowego przeciwko klientom w związku z nieprzestrzeganiem obowiązujących przepisów ESG. Dotyczy to w szczególności różnych aspektów ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej.
- (3) Umowy ubezpieczenia majątkowego mogą spowodować, że Grupa Talanx będzie narażona na roszczenia klientów dotyczące odtworzenia ubezpieczonego mienia w następstwie klęsk żywiołowych, nawet jeśli dana polisa nie obejmuje ochrony przed klęskami żywiołowymi.

Obecnie ryzyko wynikające ze sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu jest nadal uważane za niewielkie. Oczekuje się jednak, że w perspektywie średnioterminowej takie przypadki będą się nasilać, zwłaszcza że zakłada się, iż przepisy dotyczące ESG będą się w przyszłości zaostrzać i komplikować. Będzie to miało wpływ w szczególności na Pion Korporacyjny i Specjalistyczny. Pozwy zbiorowe i finansowanie postępowań sądowych zwiększają szanse powodów na wygraną, co może potencjalnie skutkować wyższymi roszczeniami odszkodowawczymi. Chociaż dotychczas precedensy nie stanowiły większego problemu w Europie kontynentalnej, odgrywają one już większą rolę w Stanach Zjednoczonych, w związku z czym ryzyko związane z odpowiedzialnością jest tam większe. Oczekuje się, że środki polityczne zostaną wdrożone przede wszystkim w perspektywie średnioterminowej, a po tym okresie przepisy nie ulegną już żadnym zmianom. W związku z tym można założyć, że w dłuższej perspektywie sytuacja ponownie ulegnie pewnej poprawie: wiele przedsiębiorstw będzie wtedy na dobrej drodze do transformacji ekologicznej i na stałe włączy podejście oparte na zrównoważonym rozwoju do swojego modelu biznesowego.

Pion Detaliczny Międzynarodowy postrzega niebezpieczeństwo sporów sądowych związanych ze zmianami klimatycznymi jako zjawisko trwałe, ale o niskim ryzyku. We Włoszech i w Polsce sprawy sądowe związane ze zmianami klimatycznymi zostały dotychczas wniesione przeciwko państwu, przedsiębiorstwom rządowym, organom publicznym i dużym przedsiębiorstwom w celu wprowadzenia zmian w prawie lub praktykach biznesowych. W przyszłości należy spodziewać się wzrostu liczby sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu, a co za tym idzie – potencjalnego wpływu na branżę ubezpieczeniową (np. w postaci większego ryzyka w obszarach odpowiedzialności i odpowiedzialności za produkt, roszczeń odszkodowawczych oraz kosztów postępowania sądowego). Szacuje się jednak, że prawdopodobieństwo i skala wpływu we wszystkich horyzontach czasowych są niewielkie. W Brazylii panuje klimat tropikalny, a ekstremalne zjawiska pogodowe występują stosunkowo rzadko. Powodzie w regionie Rio Grande do Sul w kwietniu/maju 2024 r. – jedna z najgorszych katastrof naturalnych od dłuższego czasu – były jak dotąd wyjątkiem. Wnoszenie spraw sądowych przeciwko ubezpieczycielom w wyniku katastrof naturalnych jest powszechną praktyką w Brazylii, ponieważ postępowanie sądowe nie wiąże się z wysokimi kosztami dla powodów. W związku z tym pion musiał ostatnio zmierzyć się w Brazylii z pojedynczymi pozwami o odszkodowanie wniesionymi przez poszkodowanych właścicieli domów oraz duże i średnie przedsiębiorstwa. Jednak jak dotąd sprawy te skutkowały jedynie niewielkimi kwotami odszkodowań i kosztów sądowych, ponieważ zazwyczaj udawało się wykazać, że ubezpieczenie powodów nie obejmuje szkód powodziowych.

¹ Obecnie ceny za emisję dwutlenku węgla w dużej mierze wpływają na firmy z sektora o dużym wpływie, które muszą kupować uprawnienia na obowiązkowym europejskim rynku emisji dwutlenku węgla. Obecnie nie można przewidzieć, kiedy ceny za emisję dwutlenku węgla na dużą skalę zostaną wprowadzone na poziomie międzynarodowym.

Pion Detaliczny Niemcy uważa, że ryzyko sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu jest zasadniczo możliwe do opanowania, ale nabiera coraz większego znaczenia. Do chwili obecnej nie toczą się żadne sprawy sądowe dotyczące zmian klimatu przeciwko klientom pionu. Ryzyko to jednak prawdopodobnie wzrośnie ze względu na rosnącą częstotliwość i skalę szkód spowodowanych rosnącą liczbą ekstremalnych zjawisk pogodowych oraz rosnącymi wymogami regulacyjnymi. W tym kontekście spory sądowe mogą prowadzić do znacznych kosztów roszczeń. W UE obecny trend zrównoważonego rozwoju zmierza bardziej w kierunku deregulacji (np. w odniesieniu do inicjatywy „Stop-the-clock” w ramach pakietu Omnibus). Zgodnie z przyjętym scenariuszem oczekuje się, że przepisy staną się bardziej rygorystyczne w szczególności w perspektywie średnioterminowej, ale w dłuższej perspektywie nie ulegną dalszemu zaostrzeniu. Ponieważ środki podjęte przez Pion Detaliczny Niemcy zostaną w pełni wdrożone w perspektywie średnioterminowej, ryzyko uznaje się za możliwe do opanowania. [ESRS 2 SBM-3 19 c, ESRS 2 IRO-1 AR 12 a, AR 12 b]

Przejsięcie na technologie z niższymi emisjami: Przejsięcie na technologie niskoemisyjne ma szczególne znaczenie dla Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx, zwłaszcza w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

OCENA ZDARZENIA ZWIĄZANEGO Z TRANSFORMACJĄ „PRZEJSIĘCIE NA TECHNOLOGIE NIŻSZYCH EMISJI”

	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania
Krótkoterminowe (0-5 lat)	Średnie	Niskie	Stałe
Średnioterminowe (6-15 lat)	Średnie	Średnie	Stałe
Długoterminowe (16-30 lat)	Niskie	Średnie	Tymczasowe

W Grupie Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx przejsięcie na technologie niskoemisyjne postrzegane jest inaczej na poziomie krajowym i międzynarodowym. W Niemczech koncentrujemy się przede wszystkim na perspektywie średnioterminowej. Grupa już teraz pracuje nad ciągłą poprawą efektywności energetycznej budynków, z których korzysta, aby osiągnąć własne cele w zakresie emisji dwutlenku węgla. Koszty modernizacji budynków są uważane za łatwe do obliczenia, chociaż silny wzrost popytu na technologie przyjazne dla klimatu może prowadzić do wzrostu cen. Przejsięcie na pojazdy hybrydowe i elektryczne we flocie pojazdów zależy również od ulepszeń infrastruktury ładowania i dostępnego koszyka energetycznego. Chociaż w perspektywie średnioterminowej spodziewany jest wzrost kosztów, ogólne ryzyko zostało sklasyfikowane jako niewielkie, ponieważ Grupa uważa, że w przyszłości będzie w stanie szybko reagować na zmiany lub nowe wymogi prawne. Dalsze korzystanie z wirtualnych spotkań w codziennej pracy i zwiększone wykorzystanie podróży koleją powinno pozytywnie wpłynąć na ślad węglowy Grupy związany z podróżami służbowymi. Infrastruktura informatyczna w Niemczech w coraz większym stopniu migruje do chmury i korzysta z usług dostawców, których działalność jest już neutralna pod względem emisji dwutlenku węgla lub którzy zobowiązali się do osiągnięcia tego celu. Istnieje ryzyko, że dostawcy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań. Ogólnie rzecz biorąc, uważa się, że ryzyko związane z przejsięciem na technologie niskoemisyjne w Niemczech można opanować dzięki monitorowaniu sytuacji i odpowiednim działaniom.

W przypadku Pionu Detalicznego Międzynarodowego we Włoszech, Polsce i Brazylii przejsięcie na technologie niskoemisyjne jest w dużej mierze kwestią krótkoterminową. Centralnie zlokalizowane biura we Włoszech i w Polsce są już w pełni zasilane energią elektryczną wytwarzaną z odnawialnych źródeł energii, a Brazylia planuje pójść w ich ślady. Sukcesywne relokacje z mniej energooszczędnych budynków do nowoczesnych kompleksów biurowych zostały już w dużej mierze zakończone (Włochy), są w fazie planowania (Polska) lub są przewidywane (Brazylia). Główne ryzyko związane jest z ograniczoną możliwością wpływu na koszyk energetyczny wynajmowanych budynków. We Włoszech pojazdy, których leasing dobiega końca, są zastępowane pojazdami hybrydowymi lub w pełni elektrycznymi. W roku sprawozdawczym flota pojazdów składała się już w całości z pojazdów hybrydowych. W Polsce samochody służbowe z silnikami spalinowymi są nadal dominującym wariantem i obecnie nie ma planów zmiany floty pojazdów; ryzyko ustawowego wymogu w tym zakresie jest uważane za niewielkie. W Brazylii samochody służbowe są w dużej mierze napędzane bioetanolem, a pojazdy elektryczne odgrywają jak dotąd jedynie niewielką rolę. Emisje dwutlenku węgla związane z podróżami służbowymi są generalnie nieuniknione Pionu Detalicznego Międzynarodowego. We Włoszech i w Polsce pracownicy są zobowiązani do planowania takich podróży w sposób jak najbardziej przyjazny dla klimatu, podczas gdy w Brazylii nie jest to możliwe ze względu na niewystarczającą sieć transportu kolejowego. Infrastruktura IT we wszystkich lokalizacjach jest w coraz większym stopniu przestawiana na odnawialne źródła energii. Ryzyko w perspektywie średnio- i długoterminowej jest obecnie uważane za niewielkie, ponieważ w tych obszarach własnych operacji podjęto już wiele działań mających na celu przejsięcie na technologie niskoemisyjne.

Podsumowując, można stwierdzić, że największymi wyzwaniami związanymi z przejsięciem na technologie niskoemisyjne są tendencje w zakresie kosztów modernizacji budynków, wymiany floty pojazdów oraz migracji systemów informatycznych, przy czym kluczową rolę odgrywają czynniki zewnętrzne, takie jak dostawcy energii i przepisy prawne. W perspektywie długoterminowej można spodziewać się dalszego zmniejszenia ryzyka, ponieważ wszystkie badane pionu poczyniły już znaczne postępy we wdrażaniu odpowiednich środków. [ESRS 2 SBM-3 19 c, ESRS 2 IRO-1 AR 12 a, AR 12 b]

Zmiana zachowań klientów/zmiana preferencji konsumentów: Grupa Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx są zdania, że ryzyka związane ze zmieniającymi się potrzebami klientów są liczne i znaczące. Oczekuje się, że potrzeby klientów będą się zmieniać. To zjawisko transformacyjne uznaje się za istotny element o stałej wielkości w całym okresie obserwacji.

OCENA ZDARZENIA ZWIĄZANEGO Z TRANSFORMACJĄ „ZMIANA ZACHOWAŃ KONSUMENTÓW/ZMIANA PREFERENCJI KONSUMENTÓW”

	Prawdopodobieństw 0	Wielkość	Czas trwania
Krótkoterminowe (0-5 lat)	Średnie	Średnie	Stale
Średnioterminowe (6-15 lat)	Średnie	Średnie	Stale
Długoterminowe (16-30 lat)	Średnie	Średnie	Stale

Zmieniające się potrzeby klientów oraz zmiany w ramach regulacyjnych i prawnych będą również pociągać za sobą zmiany w projektowaniu produktów; do tej pory dotyczyło to głównie Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx w zakresie ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Zgodnie z tym, pion Korporacyjny i Specjalistyczny oraz Detaliczny Międzynarodowy uważają potrzebę transformacji za ważniejszy czynnik niż pion Detaliczny Niemcy. Gama produktów programu emerytalnego w Pionie Detalicznym Niemcy już obejmuje produkty ubezpieczeniowe na życie z funduszem kapitałowym ze zrównoważonymi funduszami (klasyfikacja zgodnie z art. 8 lub art. 9 rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonych finansów [SFDR]). Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku Pionu Detalicznego Międzynarodowego, który za pośrednictwem swojej włoskiej spółki zależnej coraz częściej oferuje produkty ubezpieczeń na życie powiązane z funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z art. 8 rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego finansowania (SFDR). Ubezpieczanie od zagrożeń naturalnych od dawna jest częścią modelu biznesowego pionu Korporacyjnego i Specjalistycznego i nie zmieni się to w wyniku zmian klimatu. Jeśli chodzi o przejście na gospodarkę neutralną pod względem emisji dwutlenku węgla, Pion zakłada, że preferencje klientów będą zmierzały w kierunku zwiększenia zrównoważonego rozwoju. W szczególności duże przedsiębiorstwa przemysłowe, które działają w energochłonnych sektorach lub są w dużym stopniu uzależnione od paliw kopalnych, stoją w obliczu konieczności wprowadzenia fundamentalnych zmian. Ma to również wpływ na Pion Korporacyjny i Specjalistyczny, jako ubezpieczyciela tych przedsiębiorstw. Ten pion pozycjonuje się jako „partner w transformacji” i wspiera klientów w procesie zmian, oferując im innowacyjne i zrównoważone rozwiązania ubezpieczeniowe. Robi to po pierwsze poprzez wywieranie wpływu jako ubezpieczyciel w ramach konstruktywnego dialogu, a po drugie poprzez umożliwienie ubezpieczenia nowych, przyjaznych dla środowiska technologii. Firma HDI Global jest już uznawana za jednego z najważniejszych ubezpieczycieli w dziedzinie odnawialnych źródeł energii, takich jak energia wiatrowa, fotowoltaiczna, geotermalna, wodna oraz produkcja wodoru, a także w zakresie ich wykorzystania w technologiach wytwarzania energii elektrycznej i magazynowania energii. Zapewnia to skuteczne wsparcie dla zmian strukturalnych w sektorze energetycznym. Ponadto działalność ubezpieczeniowa już stosuje wyłączenia i ograniczenia (np. w odniesieniu do paliw kopalnych, takich jak węgiel energetyczny). Jednocześnie obecni klienci oczekują, że procesy produkcyjne i zakłady nieprzyjazne dla klimatu będą nadal ubezpieczane.

¹ Na przykład firma HDI Risk Consulting GmbH oferuje swoim klientom rozwiązania doradcze w zakresie środków zapobiegawczych i kompleksowych analiz ryzyka klimatycznego opartych na lokalizacji

W rezultacie istnieje ryzyko utraty klientów, jeśli te oczekiwania nie zostaną w wystarczającym stopniu spełnione. W perspektywie średnioterminowej istnieje ryzyko związane z obliczeniami, ponieważ obecnie trudno jest oszacować potencjalne straty wynikające ze zrównoważonych procesów produkcyjnych i ekologicznego wykorzystania energii. Trudno jest przewidzieć długoterminowe skutki przejścia na neutralność węglową (zwłaszcza w kontekście przemian technologicznych) oraz związane z tym zmiany w zachowaniach klientów. Mimo to pion Korporacyjny i Specjalistyczny dostrzega zarówno szanse, jak i zagrożenia, takie jak nowe możliwości sprzedaży w zakresie ubezpieczania produktów przyszłościowych oraz nowa oferta usług, z których zamierza skorzystać.¹ Ogólnie rzecz biorąc, pion Korporacyjny i Specjalistyczny uznaje, że narażony jest na ryzyko utraty reputacji, zwłaszcza w perspektywie krótkoterminowej, co do zasady mogłoby również prowadzić do utraty przychodów. Może to wynikać z rozbieżnych oczekiwań, z jednej strony ze strony klientów, a zwłaszcza przedsiębiorstw przemysłowych z sektorów energochłonnych, dotyczących roli tego pionu we wspieraniu ich transformacji, a z drugiej strony ze strony niektórych grup społecznych. Przeciwdziała temu ryzyku poprzez stosowanie wyłączeń i ograniczeń w zakresie ubezpieczenia oraz poprzez ściśle wspieranie klientów jako partner w procesie transformacji.

Zmieniające się zachowania klientów i preferencje konsumentów związane ze zmianami klimatu wiążą się ze znacznym ryzykiem w perspektywie średnio- i długoterminowej dla placówek Pionu Detalicznego Międzynarodowego we Włoszech, w Polsce i w Brazylii. Oczekuje się, że oferta ubezpieczeń na życie stanie się bardziej zrównoważona, a produkty powiązane z funduszami inwestycyjnymi zyskają na znaczeniu. Przewiduje się, że w segmencie ubezpieczeń majątkowych wzrośnie popyt na ubezpieczenia mienia od klęsk żywiołowych, ponieważ może to być również wymagane przez prawo. Oferta produktów z zakresu ubezpieczeń komunikacyjnych zostanie również poszerzona o rozwiązania związane z e-mobilnością. We Włoszech od ubezpieczycieli coraz częściej wymaga się oferowania klientom komercyjnym ochrony na wypadek klęsk żywiołowych. Oczekuje się, że w przyszłości ochrona ta stanie się integralną częścią ubezpieczeń innych niż na życie. Ryzyko finansowe wynika w szczególności z selekcji negatywnej, ponieważ to właśnie przedsiębiorstwa o znacznym narażeniu na ryzyko zawierają tego rodzaju umowy ubezpieczeniowe. Potencjalne środki ograniczające ryzyko obejmują rozwiązania oparte na łączeniu portfeli, korekty składek oraz dywersyfikację, ale ich skuteczność zależy również od dostępności zdolności reasekuracyjnej. W Polsce rośnie również popyt na ubezpieczenia od klęsk żywiołowych, ponieważ budynki, pojazdy i gospodarstwa rolne są coraz bardziej narażone na ekstremalne zjawiska pogodowe. Ryzyko wiąże się z rozszerzeniem zakresu ubezpieczenia na nieruchomości położone w regionach, które wcześniej nie były klasyfikowane jako obszary wysokiego ryzyka, co może skutkować nieprawidłowym obliczeniem składki, a także z potencjalnym spadkiem wielkości portfela ubezpieczeń komunikacyjnych spowodowanym zmniejszonym popytem klientów na samochody lub przejściem na alternatywne systemy napędowe. Ulepszone modele cenowe, wyłączenia, korekty limitów, reasekuracja i nowe produkty promujące zrównoważoną mobilność są uważane za podstawowe sposoby minimalizacji ryzyka. W Brazylii świadomość zrównoważonego rozwoju rośnie i zwiększa popyt na ubezpieczenia od skutków zmian klimatu. Klienci korporacyjni już pytają o rozwiązania z zakresu biogospodarki. Coraz częściej pojawiają się dyskusje na temat produktów gwarancyjnych dla rynku emisji dwutlenku węgla, jednak jak dotąd nie wprowadzono jeszcze żadnej oferty. W przypadku, gdy Pion Detaliczny Międzynarodowy nie zaspokoi tych potrzeb klientów w perspektywie średnio- i długoterminowej, może to spowodować istotne ryzyko – takie jak potencjalna utrata klientów lub utrata szans na pozyskanie nowych klientów.

Aby temu przeciwdziałać, w Ameryce Łacińskiej uruchomiono projekt mający na celu opracowanie zrównoważonych rozwiązań ubezpieczeniowych. Inne przyszłe działania mające na celu ograniczenie ryzyka obejmują wykorzystanie wiedzy zgromadzonej w innych pionach Grupy Talanx oraz opracowywanie zrównoważonych rozwiązań ubezpieczeniowych w ramach całej Grupy.

Popyt klientów na zrównoważone produkty i polisy ubezpieczeniowe oferujące zrównoważone opcje pozostaje bardzo niski w pionie Detalicznym Niemcy. Dotyczy to z jednej strony produktów emerytalnych, chociaż ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym obejmujące zrównoważone fundusze są oferowane od wielu lat. Jednak z drugiej strony dotyczy to również sektora ubezpieczeń majątkowych/osobowych, gdzie dostępnych jest już wiele polis zapewniających ochronę ubezpieczeniową dla elementów budowlanych zgodnych z zasadami zrównoważonego rozwoju. Pojedyncze ekstremalne zjawiska pogodowe, takie jak powódzie w niemieckiej dolinie Ahr w 2021 roku, zwiększyły świadomość konsumentów, ale nie doprowadziły jeszcze do zasadniczej zmiany podejścia, a tym samym do wzrostu zainteresowania produktami ubezpieczeniowymi zgodnymi z zasadami zrównoważonego rozwoju. Ogólnie rzecz biorąc, zakłada się, że zmiana zachowań klientów spowodowana zmianami klimatycznymi będzie trwałym, ale niezwykle powolnym zjawiskiem. Pion Detaliczny Niemcy uważnie monitoruje dalszy rozwój sytuacji i pozycjonuje się zgodnie z potrzebami rynku. [ESRS 2 SBM-3 19 c, ESRS 2 IRO-1 AR 12 a, AR 12 b]

Wzrost kosztów surowców: Ryzyko wzrostu cen surowców uznaje się za potencjalnie istotne we wszystkich analizowanych okresach. To ryzyko wynika jednak nie tylko ze zmian klimatu, ale także z wydarzeń geopolitycznych.

OCENA ZDARZENIA ZWIĄZANEGO Z TRANSMACJA „WZROST CEN SUROWCÓW”

	Prawdopodobieństwo	Wielkość	Czas trwania
Krótkoterminowe (0-5 lat)	Niskie	Niskie	Stałe
Średnioterminowe (6-15 lat)	Średnie	Średnie	Stałe
Długoterminowe (16-30 lat)	Średnie	Niskie	Stałe

Pion Korporacyjny i Specjalistyczny ocenia ryzyko wzrostu kosztów surowców jako stałe i istotne. Sytuacja ta dotyczy w szczególności następujące gałęzie ubezpieczeń: ubezpieczenia komunikacyjne (głównie ubezpieczenia kasko), wszystkie rodzaje ubezpieczeń majątkowych (a zwłaszcza te, w których występują utrudnienia w zaopatrzeniu w materiały lub przy odbudowie) oraz ubezpieczenia lotnicze i transportowe (które są w dużym stopniu uzależnione od zmian cen stali); ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej są w sumie mniej dotknięte tą sytuacją. Z punktu widzenia klienta może to skutkować ryzykiem niedoubezpieczenia w sytuacjach, gdy ubezpieczony nie dostosował zakresu ubezpieczenia do aktualnego poziomu cen, a szkody powstałe w kolejnym roku przekraczają uzgodnioną kwotę maksymalną. W ostatnich latach odnotowano znaczny wzrost kosztów zakupu materiałów. Oczekuje się, że obecne wysokie poziomy cen pozostaną zmienne w przyszłości.

Jednak wahania cen, które obecnie można zaobserwować, wynikają nie tyle z czynników związanych ze zmianami klimatu, co z wydarzeń geopolitycznych, takich jak globalny spór dotyczący cel. Polityka cenowa stanowi kluczowy element ograniczania ryzyka: korekty składek pozwalają zazwyczaj co roku dostosowywać umowy ubezpieczeniowe do zmian na rynku, a tym samym zapewnić odpowiedni poziom składek. Ponadto, niektóre umowy zawierają już klauzule dotyczące korekty w wyniku inflacji. Inne środki ograniczające ryzyko w ramach procesu oceny ryzyka ubezpieczeniowego obejmują dostosowanie kwot ubezpieczenia, udziałów własnych i/lub limitów.

Pion Detaliczny Międzynarodowy postrzega ryzyko wzrostu cen surowców jako większe w perspektywie średnioterminowej niż krótko- lub długoterminowej, ale nie uważa go za istotne. We Włoszech klęski żywiołowe, takie jak powódź w regionie Emilia Romagna (2024 r.), doprowadziły do wyższych wartości szkód w ubezpieczeniach majątkowych i komunikacyjnych, ponieważ ceny wzrosły z powodu braku części zamiennych. W Polsce na szczególną uwagę zasługują wysokie koszty napraw pojazdów elektrycznych. Jednym z czynników wpływających na koszty, oprócz faktu, że baterie elektryczne są jak dotąd trudne do naprawy, jest stosunkowo drogie oprogramowanie. Ponadto średni wiek pojazdów elektrycznych w portfelu ubezpieczeń komunikacyjnych jest znacznie niższy niż pojazdów napędzanych benzyną. Główne ryzyko związane jest z nieodpowiednią wyceną, tj. jeśli obliczone składki okażą się niższe niż rzeczywiste koszty odszkodowań. Zarówno we Włoszech, jak i w Polsce, koszty naprawy pojazdów elektrycznych są często znacznie wyższe niż koszty ich wymiany. Jednak wyższe koszty surowców nie wpłynęły jeszcze znacząco na działalność ubezpieczeniową, ponieważ pojazdy elektryczne stanowią obecnie jedynie niewielką część portfeli ubezpieczeń komunikacyjnych w obu krajach. Opisane powyżej zmiany mogą w szczególności prowadzić do średnioterminowego ryzyka niewłaściwego ustalenia stawek, a co za tym idzie – do sytuacji, w której obliczone składki okażą się niższe od rzeczywistych kosztów odszkodowań. Fakt, że w przyszłości przewiduje się wzrost udziału pojazdów elektrycznych w portfelu, może przyczynić się do poprawy dostępności danych, a tym samym do udoskonalenia modeli wyceny w perspektywie średnio- i długoterminowej. Ponadto umowy z dostawcami, warsztatami naprawczymi, producentami samochodów i dealerami mające na celu optymalizację obsługi roszczeń i kosztów napraw są skutecznymi środkami ograniczającymi ryzyko. W dłuższej perspektywie sztuczna inteligencja może być również wykorzystywana do ograniczania ryzyka. W Brazylii wyższe koszty surowców nie stanowią poważnego problemu w perspektywie krótkoterminowej, ponieważ kraj ten jest bogaty w surowce, a krajowa produkcja części zamiennych była do tej pory solidna. Ponieważ jednak rynek części zamiennych ma charakter globalny, niedobór części w innych częściach świata może mieć wpływ na brazylijski rynek części zamiennych i średnie koszty naprawy pojazdów. Może to negatywnie wpłynąć na poziom zadowolenia klientów, gdyby w związku z tym wydłużył się czas pozyskiwania części i naprawy pojazdów.

Pion Detaliczny Niemcy uważa rosnące koszty surowców za stałe ryzyko, które jest dodatkowo zaostrzane przez zmiany klimatyczne i zieloną transformację (np. przejście na bardziej zrównoważone technologie). Również w tym przypadku głównymi czynnikami są globalny niedobór niektórych surowców oraz rosnący popyt na nie. Rosnące koszty surowców wiążą się z szybkim wzrostem kosztów odszkodowań. Sytuacja ta dotyczy w szczególności branż ubezpieczeń komunikacyjnych i ubezpieczeń domów, ponieważ surowce odgrywają istotną rolę w naprawach i konserwacji.

Główne ryzyko wynika z niewłaściwej kalkulacji składek. Pion uważa jednak, że ryzykiem można zarządzać, ponieważ można sobie z nim poradzić poprzez coroczne korekty składek lub wypowiedzenie i zastąpienie umów.

Rosnące koszty surowców są istotnym ryzykiem we wszystkich pionach, ale wpływ na nie mają nie tylko zmiany klimatyczne, ale także różne czynniki, takie jak sytuacja geopolityczna i zmiany technologiczne. Najważniejsze środki ograniczające ryzyko to korekty składek, klauzule dotyczące waloryzacji o inflację, optymalizacja obsługi roszczeń, zawieranie umów z partnerami oraz wykorzystanie nowych technologii, takich jak sztuczna inteligencja. [ESRS 2 SBM-3 19 c, ESRS 2 IRO-1 AR 12 a, AR 12 b]

Jeśli chodzi o procedurę stosowaną do identyfikacji i oceny ryzyka związanego z klimatem, przy interpretacji wyników warsztatów należy pamiętać, że przewidywane skutki finansowe (tj. skala) zidentyfikowanego ryzyka transformacyjnego związanego z klimatem (oraz odnośnych zdarzeń transformacyjnych) opierają się na jakościowych ocenach ekspertów.

ISTOTNE RYZYKA ZWIĄZANE Z KLIMATEM DLA GRUPY TALANX

Zagrożenia fizyczne związane z klimatem

- Perspektywa **wyższych kosztów odszkodowań z tytułu katastrof żywiołowych**, w szczególności cyklonów tropikalnych nad Północnym Atlantykiem i powodzi w Europie Środkowej.
- **Ryzyko utraty wartości inwestycji** (zwłaszcza w przypadku nieruchomości) w regionach poważnie dotkniętych zmianami klimatycznymi, z efektem domina dla bilansu Grupy i rachunku zysków i strat (np. konieczność odpisów, niewykonanie zobowiązań kredytowych).
- **Możliwość ubezpieczenia** pozycji z ubezpieczeń majątkowych i technicznych w ubezpieczeniach majątkowych/osobowych będzie w przyszłości **kwestionowana**, zwłaszcza w regionach szczególnie dotkniętych zmianami klimatu.

Ryzyko transformacji związane z klimatem ¹

- Za stałe zagrożenie uznaje się utrzymujący się wzrost ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Nie należy spodziewać się znaczących skutków krótkoterminowych, ale wzrost kosztów i presja na dostosowanie modeli biznesowych mogą pojawić się w perspektywie średnio- i długoterminowej. Dywersyfikacja Grupy i istniejące środki zabezpieczające zmniejszają to ryzyko.
- W perspektywie średnioterminowej prawdopodobieństwo sporów sądowych związanych ze zmianami klimatu, zwłaszcza w zakresie odpowiedzialności cywilnej, rośnie wraz z zaostżaniem się przepisów i nasilającą się presją społeczną. Ryzyko ocenia się obecnie jako niewielkie, ale istotne i możliwe do opanowania w dłuższej perspektywie.
- Przejście na technologie niskoemisyjne wiąże się z ryzykiem w perspektywie krótko- i średnioterminowej, wynikającym na przykład z konieczności dokonania inwestycji, ograniczonych możliwości wywierania wpływu (np. w przypadku nieruchomości dzierżawionych) oraz rosnących kosztów. W perspektywie długoterminowej oczekuje się zmniejszenia ryzyka, ponieważ wiele środków zostało już wdrożonych, a czynniki zewnętrzne, takie jak ustawodawstwo i usługi użyteczności publicznej, odgrywają pewną rolę.
- Przejście na zrównoważone produkty i usługi wiąże się z szeregiem poważnych zagrożeń, np. wynikających z konieczności wprowadzania zmian w konstruowaniu produktów, niepewności obliczeniowej oraz potencjalnej utraty klientów. Jednocześnie pojawiają się szanse w postaci nowych możliwości sprzedaży i innowacyjnych rozwiązań ubezpieczeniowych.
- **Rosnące koszty surowców** uważane są za stałe i potencjalnie znaczące ryzyko. Są one spowodowane nie tylko zmianami klimatycznymi, ale także wydarzeniami geopolitycznymi i mają wpływ przede wszystkim na linie biznesowe związane z pojazdami silnikowymi, właścicielami domów i przemysłem. Środki ograniczające ryzyko obejmują korekty składek, klauzule dotyczące waloryzacji oraz optymalizację obsługi roszczeń.

¹ Istotne ryzyka transformacji związane z klimatem tu przedstawione odnoszą się do Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx

Uwzględniając jakościowe i ilościowe analizy istotnych ryzyk związanych z klimatem wyjaśnionych powyżej, nie można stwierdzić żadnych konkretnych potencjalnych ryzyk, które mogłyby poważnie zagrozić sytuacji finansowej, wynikom finansowym i przepływowi pieniężnym Grupy Talanx. Test warunków skrajnych związany ze zmianą klimatu wykazał, że Grupa Talanx ma komfortowe wskaźniki kapitalizacji we wszystkich badanych horyzontach czasowych. Oznacza to, że Grupa posiada solidną zdolność do ponoszenia ryzyka.¹

¹ Zwracając na to uwagę, należy zauważyć, że wyniki testów warunków skrajnych wiążą się ze znaczną niepewnością i nie można ich interpretować bez uznania ich ograniczeń.

[ESRS 2 SBM-3 AR 8 a] Potencjalne metody kwantyfikacji są obecnie badane i będą sukcesywnie integrowane w ramach procesu ciągłego rozwoju. [ESRS 2 SBM-3 AR 7 c]

Jeśli chodzi o stosowany proces, Grupa Hannover Re radzi sobie z ryzykiem transformacji związanym z klimatem nieco inaczej niż Grupa Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx. Na przykład uznaje się, że główne skutki czy wpływy zdarzeń transformacyjnych w zakresie ubezpieczeń dotyczą ryzyka odpowiedzialności cywilnej. Może ono powstać, jeśli firmy zostaną pociągnięte do odpowiedzialności finansowej za skutki zmian klimatu, a potencjalne grzywny zostaną uwzględnione w ich polisach ubezpieczeniowych. Narażenie Hannover Re Group na to ryzyko jest regularnie monitorowane z wykorzystaniem scenariuszy. Te scenariusze zakładają duży wpływ zmian klimatu (w oparciu o scenariusz klimatyczny IPCC RCP 8.5) oraz szereg różnych potencjalnych orzeczeń sądowych dotyczących odpowiedzialności korporacyjnej.

Poniższa tabela podsumowuje istotne ryzyka związane z klimatem dla Grupy Talanx, w podziale na ryzyka fizyczne i transformacyjne. [ESRS 2 SBM-3 18]

2.3 Wskaźniki środowiskowe

CELE ZWIĄZANE Z ŁAGODZENIEM ZMIAN KLIMATU I ADAPTACJĄ DO ICH SKUTKÓW (E1-4 - 30, 34 A-D)

	Jednostka	Rok bazowy 2019	Rok bazowy 2024	Cel na 2025 r.	Cel na 2030 r.
Zakres 3.15 - emisje finansowane - portfel płynny					
	tCO ₂ ekw./ mln euro				
Intensywność emisji gazów cieplarnianych, bezwzględna	zainwestowano	96,9			43,6
Intensywność emisji gazów cieplarnianych, względna	%	100%			45,0%
Cel w sektorze ropy i gazu					
Udział sektora naftowo-gazowego w płynnym portfelu obligacji korporacyjnych	%		5,7%		4,5%
Zakres 1 i 2 oparty na rynku - własne operacje w Niemczech ¹					
Emisje gazów cieplarnianych bezwzględne	tCO ₂ ekw.	9 765		7 324	
Emisje gazów cieplarnianych, względne	%	100%		75%	
Zakres 1 i 2 oparty na rynku - własne operacje na całym świecie ¹					
Emisje gazów cieplarnianych bezwzględne	tCO ₂ ekw.		16 889		12 700
Emisje gazów cieplarnianych, względne	%		100%		75%
Zakres 1, 2 (rynkowy) i 3.1 - 3.14 - własne operacje ¹				Neutralność GHG ²	

¹ Cele dotyczące własnych operacji spółki nie odnoszą się do skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych.

² Neutralność GHG, w tym kompensacja pozostałych emisji.

Tabela przedstawia cele Grupy Talanx w zakresie działalności inwestycyjnej i operacji własnych. Cel strategii klimatycznej ustalony dla finansowanych emisji jest celem względnym. Celem jest ograniczenie do 2030 r. intensywności emisji do maksymalnie 45% poziomu odnotowanego w roku bazowym 2019.¹ Grupa Talanx podaje ten cel również w wartościach bezwzględnych, aby zwiększyć przejrzystość. Te bezwzględne dane liczbowe to zapis na dzień sprawozdawczy, który różni się w zależności od mianownika (w tym przypadku EVIC). W związku z tym osiągnięcie celów zależy wyłącznie od osiągnięcia intensywności emisji gazów cieplarnianych, a nie od osiągnięcia bezwzględnej wartości docelowej.

Cel dla sektora ropy i gazu jest również względny. Udział inwestycji w sektorze naftowym i gazowym w globalnym portfelu płynnych obligacji korporacyjnych ma zostać zmniejszony o 20% – z 5,7% w roku bazowym 2024 do 4,5% do 2030 roku. Wartość ta może się różnić w ujęciu bezwzględnym, jeśli zmieni się łączna wartość portfela. Osiągnięcie celu zależy wyłącznie od osiągnięcia celu względnego.

Cel redukcji emisji w ramach własnych operacji w Niemczech, który został pomyślnie osiągnięty, a nawet przekroczony w 2025 roku, był również celem względnym. Cel redukcji emisji dla globalnych własnych operacji do 2030 r. ma charakter bezwzględny. Z zasady cele dotyczące własnych operacji spółki nie dotyczą skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych ani stowarzyszonych przedsiębiorstw nieobjętych konsolidacją. Aby lepiej zrozumieć jakość danych i metodologię, proszę zapoznać się z [sekcją 2.2.8 „Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków”](#). [MDR-M 75, 77]

¹ Intensywność emisji gazów cieplarnianych w oparciu o EVIC.

ZUŻYCIE ENERGII I MIX ENERGETYCZNY, WŁASNE OPERACJE ORAZ NIERUCHOMOŚCI I INFRASTRUKTURA (E1-5 35, 37, 38)

2025

	Jednostka	Ogółem	w tym własne operacje	w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura wyłącznie w celach inwestycyjnych
(1) Zużycie paliwa z węgla i produktów węglowych	MWh	—	—	—	—
(2) Zużycie paliwa z ropy naftowej i produktów ropopochodnych	MWh	31 743	30 531	209	1 002
(3) Zużycie paliwa z gazu ziemnego	MWh	38 938	6 772	46	32 120
(4) Zużycie paliwa z innych źródeł kopalnych	MWh	—	—	—	—
(5) Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł kopalnych	MWh	7 877	7 794	83	—
(6) Całkowite zużycie energii kopalnej (obliczone jako suma wierszy od 1 do 5)	MWh	78 558	45 097	339	33 122
Udział źródeł kopalnych w całkowitym zużyciu energii	%	24,3%	46,5%	45,7%	14,7%
(7) Zużycie ze źródeł jądrowych	MWh	231	230	1	—
Udział źródeł jądrowych w całkowitym zużyciu energii	%	0,1%	0,2%	0,2%	—
(8) Zużycie paliwa ze źródeł odnawialnych, w tym biomasy (obejmującej również odpady przemysłowe i komunalne pochodzenia biologicznego, biogaz, wodór odnawialny itp.)	MWh	17 886	4 093	26	13 767
(9) Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł odnawialnych	MWh	71 260	25 570	234	45 456
(10) Zużycie samodzielnie wytworzonej energii ze źródeł odnawialnych innych niż paliwa	MWh	2 021	1 812	12	197
(11) Całkowite zużycie energii odnawialnej (obliczone jako suma wierszy od 8 do 10)	MWh	91 167	31 474	272	59 420
Udział źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii	%	28,2%	32,5%	36,8%	26,3%
(12) Nieprzypisane zużycie energii	MWh	153 434	20 101	128	133 205
Udział nieprzypisanego zużycia energii	%	47,4%	20,7%	17,3%	59,0%
Całkowite zużycie energii (Obliczone jako suma wierszy 6, 7, 11, 12)	MWh	323 390	96 902	740	225 747

2025

Własna produkcja energii niezużyta przez przedsiębiorstwo	Jednostka				
Całkowita własna produkcja energii nieodnawialnej	MWh	—	—	—	—
Całkowita własna produkcja energii odnawialnej	MWh	552 747	22	—	552 725
Własna produkcja energii odnawialnej za pomocą fotowoltaiki	MWh	22	22	—	—
Własna produkcja energii odnawialnej z innych źródeł	MWh	552 725	—	—	552 725

ZUŻYCIE ENERGII I MIX ENERGETYCZNY, WŁASNE OPERACJE ORAZ NIERUCHOMOŚCI I INFRASTRUKTURA (E1-5 35, 37, 38)

					2024
	Jednostka	Ogółem	w tym własne operacje	w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura wyłącznie w celach inwestycyjnych
(1) Zużycie paliwa z węgla i produktów węglowych	MWh	—	—	—	—
(2) Zużycie paliwa z ropy naftowej i produktów ropopochodnych	MWh	33 970	32 411	222	1 338
(3) Zużycie paliwa z gazu ziemnego	MWh	21 354	7 123	56	14 176
(4) Zużycie paliwa z innych źródeł kopalnych	MWh	—	—	—	—
(5) Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł kopalnych	MWh	115 079	7 246	72	107 761
(6) Całkowite zużycie energii kopalnej (obliczone jako suma wierszy od 1 do 5)	MWh	170 403	46 780	349	123 274
Udział źródeł kopalnych w całkowitym zużyciu energii	%	56,1%	47,5%	45,6%	60,4%
(7) Zużycie ze źródeł jądrowych	MWh	107	106	1	—
Udział źródeł jądrowych w całkowitym zużyciu energii	%	0,0%	0,1%	0,1%	—
(8) Zużycie paliwa ze źródeł odnawialnych, w tym biomasy (obejmującej również odpady przemysłowe i komunalne pochodzenia biologicznego, biogaz, wodór odnawialny itp.)	MWh	2 052	2 039	13	—
(9) Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł kopalnych	MWh	109 433	28 206	264	80 963
(10) Zużycie samodzielnie wytworzonej energii ze źródeł odnawialnych innych niż paliwa	MWh	1 524	1 513	10	—
(11) Całkowite zużycie energii odnawialnej (obliczone jako suma wierszy od 8 do 10)	MWh	113 009	31 759	287	80 963
Udział źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii	%	37,2%	32,2%	37,5%	39,6%
(12) Nieprzypisane zużycie energii	MWh	19 968	19 840	128	—
Udział nieprzypisanego zużycia energii	%	6,6%	20,1%	16,8%	—
Całkowite zużycie energii (Obliczone jako suma wierszy 6, 7, 11, 12)	MWh	303 487	98 485	765	204 237
Własna produkcja energii nieużyta przez przedsiębiorstwo					2024
Całkowita własna produkcja energii nieodnawialnej	MWh	—	—	—	—
Całkowita własna produkcja energii odnawialnej	MWh	674 599	24	—	674 575
Własna produkcja energii odnawialnej za pomocą fotowoltaiki	MWh	24	24	—	—
Własna produkcja energii odnawialnej z innych źródeł	MWh	674 575	—	—	674 575

Tabele zawierają dane dotyczące zużycia w ramach własnych operacji, stowarzyszonych przedsiębiorstw nieobjętych konsolidacją oraz skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych, wyłącznie za rok sprawozdawczy i rok poprzedni.

Dane dotyczące zużycia benzyny i oleju napędowego w ramach własnych operacji pochodzą z rzeczywistych danych za miesiące roku sprawozdawczego, dla których w momencie sporządzania rozliczenia emisji gazów cieplarnianych dostępne były pełne dane dotyczące zużycia. Dane dotyczące zużycia w pozostałych miesiącach roku sprawozdawczego zostały oszacowane na podstawie danych z poprzednich miesięcy lub z poprzedniego roku. Dane dotyczące zużycia gazu, energii elektrycznej oraz sieciowego ciepła i chłodu opierają się albo na danych dotyczących zużycia z ostatniego roku, dla którego dostępne są kompletne dane, albo na proporcjonalnych danych rzeczywistych za rok sprawozdawczy. W pierwszym przypadku zmiany powierzchni biurowej, jakie zaszły między rokiem, z którego pochodzą dane dotyczące zużycia przyjęte za podstawę, a rokiem sprawozdawczym, uwzględnia się za pomocą ekstrapolacji lub szacunków.

Przy sporządzaniu szacunków stosuje się ostrożne, konserwatywne podejście, aby uwzględnić potencjalnie wyższe zużycie na jednostkę powierzchni w przypadku przestrzeni, która jest nadal użytkowana; dotyczy to zwłaszcza sytuacji, w których nastąpiły znaczne zmiany w zagospodarowaniu przestrzeni. W drugim przypadku, gdy dane rzeczywiste dotyczą tylko części roku sprawozdawczego, ekstrapolacja dla tych miesięcy, dla których obecnie nie są dostępne dane rzeczywiste, opiera się na dostępnych danych rzeczywistych za rok sprawozdawczy lub rok poprzedni. Jeżeli między rokiem sprawozdawczym a ostatnim rokiem, dla którego dostępne są kompletne dane rzeczywiste dotyczące danego budynku, upłynęło ponad dwa lata, ta przerwa czasowa może zwiększyć niedokładność ekstrapolacji. W takich przypadkach Grupa Talanx stara się zapewnić aktualność danych poprzez regularne rozmowy z właścicielami nieruchomości oraz usprawnienie procesów wewnętrznych. Zużycie energii elektrycznej ze źródeł jądrowych pochodzi z koszyka energetycznego wskazanego przez przedsiębiorstwo użyteczności publicznej. Energia elektryczna wytworzona we własnym zakresie z energii odnawialnej jest ekstrapolowana na podstawie poprzedniego roku za pomocą zmiany taryfy przedsiębiorstwa energetycznego lub zmian w przestrzeni w roku 2025. Przy podziale całkowitego zużycia,

Grupa Talanx podaje udział energii, której nie można jednoznacznie przypisać do źródeł kopalnych, odnawialnych lub jądrowych w pozycji „(12) zużycie energii, którego nie można przypisać”. Dotyczy to energii elektrycznej oraz sieciowego ogrzewania i chłodzenia.

Emisje powiązanych przedsiębiorstw nieskonsolidowanych zostały ekstrapolowane na podstawie intensywności emisji gazów cieplarnianych dla własnych operacji przy użyciu liczby pracowników. W przypadku wytwarzania energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych konserwatywnie przyjmuje się wartość 0.

W wielu przypadkach Grupa Talanx nie prowadzi samodzielnie działalności związanej ze skonsolidowanymi nieruchomościami i infrastrukturą, które są utrzymywane wyłącznie w celach inwestycyjnych. Skonsolidowane inwestycje infrastrukturalne obejmują wyłącznie farmy wiatrowe, których własne zużycie energii pochodzi wyłącznie z energii odnawialnej i dla których dane są gromadzone przez odpowiednie przedsiębiorstwo użyteczności publicznej. Dane dotyczące nieruchomości zarządzanych samodzielnie są gromadzone za pośrednictwem dostawcy usług; wykorzystuje się przy tym zarówno rzeczywiste dane z poprzedniego roku, jak i ekstrapolacje oraz szacunki sporządzone na tej podstawie. Wartość zużycia dla nieruchomości nabytych w 2025 r. szacuje się dla całego roku na podstawie wartości godziwej. Dane dotyczące nieruchomości zarządzanych przez osoby trzecie są dostarczane przez zarządzających funduszami. Grupa nie ma bezpośredniego dostępu do informacji dotyczących zużycia betonu w przypadku nieruchomości zarządzanych przez podmioty zewnętrzne, ani do danych dotyczących wielkości zużycia czy związanych z tym emisji ze źródeł pierwotnych. Skonsolidowane nieruchomości utrzymywane wyłącznie w celach inwestycyjnych obejmują głównie nieruchomości komercyjne, takie jak centra logistyczne i supermarkety, które są użytkowane przez odpowiednich najemców. Grupa Talanx zazwyczaj nie jest stroną umowy z przedsiębiorstwami użyteczności publicznej i przy obliczaniu emisji opiera się na informacjach od stron trzecich, szacunkach lub ekstrapolacjach. Nie ma bezpośredniej możliwości kontroli, ponieważ Grupa Talanx zwykle nie może wpływać ani na zużycie, ani na wybór źródeł energii lub paliw. Ponadto, ponieważ te nieruchomości są zazwyczaj nieruchomościami komercyjnymi, emisje są również ujawniane przez najemców w ich raportach emisji zakresu 1 i zakresu 2. Grupa Talanx wykazuje dane dotyczące zużycia w ramach własnych operacji, stowarzyszonych przedsiębiorstw nieobjętych konsolidacją oraz skonsolidowanych nieruchomości i infrastruktury utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych oddzielnie od siebie. Kompensowane są tylko emisje z własnych operacji. Wartości zużycia są zaokrąglane do liczb całkowitych, a wartości procentowe do jednego miejsca po przecinku. Mogą wystąpić różnice wynikające z zaokrągleń. [BP-2 10, 13, 14, MDR-M 75, 77]

W niniejszej tabeli niektóre dane dotyczące zużycia podane dla roku 2024 uległy zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim. Wynika to ze sposobu ujmowania zużycia we własnych operacjach, co wyjaśniono bardziej szczegółowo poniżej. Dane dotyczące zużycia w spółkach stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, a także łączne dane dotyczące zużycia oraz udziały obliczone na podstawie danych dotyczących zużycia w ramach własnych operacji zostały również przeliczone zgodnie z wprowadzonymi zmianami.

Zużycie paliwa z gazu ziemnego: W poprzednim roku wynik dotyczący działalności własnej wyniósł 7 057 MWh. Obecnie podawana wartość jest o 1% wyższa. Korekta uwzględnia dane dotyczące zużycia ciepła, które omyłkowo nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu w poprzednim roku. [BP-2 14 a, b]

Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł kopalnych W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 21 858 MWh. Obecnie podawana wartość jest o 67% niższa. Wynika to z dokładniejszego przyporządkowania odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. [BP-2 13 a, b, c]

Zużycie paliwa ze źródeł jądrowych: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 250 MWh. Obecnie podawana wartość jest o 58% niższa. Wynika to z dokładniejszego przyporządkowania odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. [BP-2 13 a, b, c]

Zużycie zakupionej lub nabytej energii elektrycznej, ciepła, pary i chłodzenia ze źródeł kopalnych: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 29 030 MWh. Obecnie podawana wartość jest o 3% niższa. Wynika to z dokładniejszego przyporządkowania odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. [BP-2 13 a, b, c]

Dane dotyczące zużycia energii, których nie można alokować: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 7 287 MWh. Obecnie podawana wartość jest o 172% wyższa. Wynika to z dokładniejszego przyporządkowania odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. [BP-2 13 a, b, c]

**CAŁKOWITE EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH (GHG) PRZEDSIĘBIORSTWA, W PODZIALE
NA ZAKRESY 1 I 2 ORAZ ZNACZĄCE EMISJE ZAKRESU 3 ¹ (E1-6 44, 48, 49, 51, 52)**

	Jednostka	Rok bazowy	Retrospektywa			Kamienie milowe i lata docelowe			Roczny % cel/rok bazowy
			2025	2024	+/-	2025	2030	2050	
Emisje gazów cieplarnianych z zakresu 1									
Emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 1	tCO ₂ ekw.		15 904	12 917	+23,1%				
w tym z własnych operacji	tCO ₂ ekw.		9 071	9 629	-5,8%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		62	67	-7,8%				
z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych	tCO ₂ ekw.		6 771	3 220	+110,3%				
Procent emisji gazów cieplarnianych z zakresu 1 z regulowanych systemów handlu uprawnieniami do emisji	%		—	—	—				
w tym z działalności własnej	%		—	—	—				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	%		—	—	—				
z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych	%		—	—	—				
Emisje gazów cieplarnianych z zakresu 2									
Emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 2 na podstawie lokalizacji	tCO ₂ ekw.		61 393	69 335	-11,5%				
w tym z własnych operacji	tCO ₂ ekw.		14 905	15 845	-5,9%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		131	140	-6,5%				
z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych	tCO ₂ ekw.		46 357	53 350	-13,1%				
Rynkowe emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 2	tCO ₂ ekw.		41 252	45 701	-9,7%				
w tym z własnych operacji	tCO ₂ ekw.		7 239	7 259	-0,3%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		52	51	+1,3%				
z czego skonsolidowane nieruchomości i infrastruktura utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych	tCO ₂ ekw.		33 961	38 390	-11,5%				
Znaczące emisje gazów cieplarnianych zakresu 3									
Całkowita emisja gazów cieplarnianych brutto z źródeł pośrednich (zakres 3) - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów			12 758 907	15 273 939	-16,5%				
Całkowita emisja gazów cieplarnianych brutto z źródeł pośrednich (zakres 3) – w tym emisje z zakresu 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		32 058 780	42 453 027	-24,5%				
Udział danych pierwotnych wykorzystanych w zakresie 3	%		< 1 %	22,5%	-22,5 p.p.				
(1) Zakupione towary i usługi	tCO ₂ ekw.		1 585	857	+85,1%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		15	7	+102,9%				
(2) Dobra inwestycyjne	tCO ₂ ekw.								
(3) Działania związane z paliwami i energią (nieuwzględnione w zakresie 1 lub zakresie 2)	tCO ₂ ekw.		3 842	3 910	-1,7%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		27	27	-2,1%				

**CAŁKOWITE EMISJE GAZÓW CIEPLARNIANYCH (GHG) PRZEDSIĘBIORSTWA, W PODZIALE
NA ZAKRESY 1 I 2 ORAZ ZNAČĄCE EMISJE ZAKRESU 3 ¹ (E1-6 44, 48, 49, 51, 52)**

	Jednostka	Rok bazowy	Retrospektywa			Kamienie milowe i lata docelowe			
			2025	2024	+/-	2025	2030	2050	Roczny % cel/ rok bazowy
(4) Transport i dystrybucja na rynku wyższego szczebla	tCO ₂ ekw.								
(5) Odpady wytwarzane w ramach działalności	tCO ₂ ekw.								
(6) Podróże służbowe	tCO ₂ ekw.		14 999	18 760	-20,0%				
w tym jednostki powiązane niekonsolidowane	tCO ₂ ekw.		142	184	-23,0%				
(7) Dojazdy pracowników do pracy	tCO ₂ ekw.								
(8) Aktywa leasingowe na rynku wyższego szczebla	tCO ₂ ekw.								
(9) Transport niższego szczebla	tCO ₂ ekw.								
(10) Przetwarzanie sprzedawanych produktów	tCO ₂ ekw.								
(11) Wykorzystanie sprzedawanych produktów	tCO ₂ ekw.								
(12) Postępowanie po zakończeniu okresu użytkowania sprzedanych produktów	tCO ₂ ekw.								
(13) Aktywa leasingowane na rynku niższego szczebla	tCO ₂ ekw.								
(14) Franczyzy	tCO ₂ ekw.								
(15) Inwestycje - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		12 738 480	15 250 413	-16,5%				
Inwestycje – w tym zakres 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		32 038 353	42 429 501	-24,5%				
	Zakres w %		86,9%	87,3%	-0,4 p.p.				
Inwestycje – finansowanie dłużne przedsiębiorstw (zakres 1 i 2)	tCO ₂ ekw.		2 457 689	2 649 018	-7,2%				
Inwestycje – finansowanie dłużne przedsiębiorstw (zakres 3)	tCO ₂ ekw.		17 834 576	24 791 965	-28,1%				
Inwestycje – finansowanie kapitałowe przedsiębiorstw (zakres 1 i 2)	tCO ₂ ekw.		199 090	175 388	+13,5%				
Inwestycje – finansowanie kapitałowe przedsiębiorstw (zakres 3)	tCO ₂ ekw.		1 465 297	2 387 124	-38,6%				
Inwestycje – nieruchomości (nieruchomości, infrastruktura, kredyty hipoteczne) (zakres 1 i 2)	tCO ₂ ekw.		312 889	656 387 ²	-52,3%				
Inwestycje – dług państwowy (w tym na poziomie lokalnym) (zakres 1 i 2)	tCO ₂ ekw.		9 768 813	11 769 620	-17,0%				
Całkowite emisje gazów cieplarnianych									
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację) - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		12 836 204	15 356 191	-16,4%				
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (rynkowe) - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		12 816 064	15 332 556	-16,4%				
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację) – w tym zakres 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		32 136 077	42 535 279	-24,4%				
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (rynkowe) – w tym zakres 3 emitentów	tCO ₂ ekw.		32 115 936	42 511 645	-24,5%				

¹ Wszystkie cele są przedstawione wyłącznie w tabeli „Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków”.

² Z uwagi na korektę podstawy obliczeń za poprzedni rok, rzeczywista wartość finansowanych emisji wynosi 342 447,81 ton.

W roku sprawozdawczym 2025 oznacza to wzrost o 16,9% w porównaniu z rokiem poprzednim, przy jednoczesnym wzroście wartości rynkowej udziału w portfelu o 22,9%. Aby zapewnić ciągłość sprawozdawczości, nie dokonano korekty danych za poprzedni rok z mocą wsteczną.

Tabela przedstawia emisje zakresu 1 i zakresu 2 oraz emisje zakresu 3 w podziale na kategorie istotne dla Grupy Talanx. W przypadku emisji z zakresu 1 i zakresu 2 w tabeli dokonano podziału emisji na emisje z własnych operacji oraz emisje ze skonsolidowanych inwestycji w nieruchomości i infrastrukturę utrzymywanych wyłącznie w celach inwestycyjnych, aby lepiej zrozumieć te emisje. Ponadto emisje z własnych operacji i emisje z powiązanych przedsiębiorstw nieskonsolidowanych są przedstawiane oddzielnie dla wszystkich zakresów. Kompensowane są tylko emisje z własnych operacji. Emisje z zakresu 1 i 2 są obliczane przy użyciu wskaźników emisji z danych dotyczących zużycia energii elektrycznej i energii przedstawionych w tabeli „[Zużycie energii i koszty energetyczny](#)”. Niepewność pomiaru wynikająca z ekstrapolacji itp. i także ma wpływ na ujawniane emisje. Wszystkie inne szczegóły dotyczące metodologii stosowanej do obliczania emisji zakresu przedstawiono w sekcji 2.2.9 „[Emisje brutto zakresów 1, 2, 3 i łączne emisje gazów cieplarnianych](#)”. Na zmianę emisji związanych z podróżami służbowymi między rokiem poprzednim a rokiem sprawozdawczym nakłada się zmiana współczynników emisji dla lotów regularnych, pochodzących z danych Defra. Wartości te spadły średnio o 24% w porównaniu z danymi Defra z poprzedniego roku. Wynika to z faktu, że w starym zbiorze danych Defra uwzględniono niższe wskaźniki obłożenia samolotów ze względu na pandemię COVID-19. W nowym zbiorze danych Defra zastosowano zaktualizowane współczynniki obciążenia, które ponownie wzrosły, co skutkuje niższymi współczynnikami emisji.

Analiza istotności przeprowadzona dla roku obrotowego 2025 określiła kategorie zakresów 3.2 i 3.7 jako nieistotne. W związku z tym podano wartość 0 dla emisji w tych kategoriach w roku sprawozdawczym i w roku poprzednim. Emisje w zakresie 3.2 w 2024 r. wyniosły 14 194 tCO₂e (w tym stowarzyszone przedsiębiorstwa nieskonsolidowane), podczas gdy emisje w zakresie 3.7 wyniosły 18 779 tCO₂e (w tym stowarzyszone przedsiębiorstwa nieskonsolidowane).

Obliczając udział danych pierwotnych dla emisji zakresu 3, Grupa Talanx definiuje samodzielnie zebrane dane pierwotne jako wolumeny paliw, zużycie energii i dane dotyczące odległości, które zostały zebrane lub dostarczone przez dostawców, lub dane dotyczące emisji, które zostały bezpośrednio dostarczone przez dostawcę, i klasyfikuje emisje obliczone na tej podstawie jako oparte na danych pierwotnych. Emisje obliczone na podstawie kosztów nie są klasyfikowane jako oparte na danych pierwotnych, ponieważ ceny mogą się znacznie różnić w zależności od regionu i cech danych nieruchomości lub usług. Grupa Talanx uznaje również dane o wskaźniku jakości wynoszącym 1, wykorzystywane do obliczania emisji finansowanych przez nią, za dane pierwotne. Jednak w roku sprawozdawczym nie wykorzystano żadnych danych z tym wskaźnikiem jakości danych. Ze względu na wielkość finansowanych emisji wskaźnik danych pierwotnych wynosi <1%.

Finansowane emisje są obliczane na podstawie danych pochodzących od stron trzecich. Emisje z zakresu 3.15 są podzielone na poszczególne kategorie inwestycji, aby lepiej zrozumieć ich skład.

Wskaźnik pokrycia jest wyrażony jako procent całkowitych inwestycji na własne ryzyko Grupy Talanx. Jako zakład ubezpieczeń, Grupa Talanx nie jest objęta systemem handlu emisjami i dlatego wskazuje wartość 0% tego wskaźnika. Emisje są zaokrąglane do pełnych liczb, podczas gdy wartości procentowe są zaokrąglane do jednego miejsca po przecinku. Mogą wystąpić różnice wynikające z zaokrągleń. Grupa Talanx odsyła do tabeli zatytułowanej „[Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków](#)” w niniejszej sekcji w celu uzyskania wszystkich informacji na temat lat bazowych i celów. [BP-2 13, 14, MDR-M 75, 77]

W niniejszej tabeli niektóre dane emisji podane dla roku 2024 uległy zmianie w porównaniu z rokiem poprzednim. Wynika to ze sposobu ujmowania danych dotyczących własnych operacji, co wyjaśniono bardziej szczegółowo poniżej. Dane dotyczące zużycia w spółkach stowarzyszonych nieobjętych konsolidacją, a także łączne dane dotyczące zużycia oraz udziały obliczone na podstawie danych dotyczących emisji w ramach własnych operacji zostały również przeliczone zgodnie z wprowadzonymi zmianami.

Emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 1: W poprzednim roku wynik dotyczący działalności własnej wyniósł 9 799 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 2% niższa. W poprzednim roku emisje z zakresu 1 wykazane przez Grupę Hannover Re obejmowały między innymi straty czynnika chłodniczego, które nie są uwzględniane w rozliczeniach emisji gazów cieplarnianych w pozostałej części Grupy Talanx. Straty czynnika chłodniczego zostały z mocą wsteczną wyłączone z rozliczeń w celu zapewnienia jednolitej metodologii rozliczeniowej. [BP-2 13 a, b, c]

Emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 2 na podstawie lokalizacji: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 17 352 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 9% niższa. Było to spowodowane częściowo tym, że energia elektryczna zużywana przez systemy chłodnicze została w poprzednim roku błędnie zaklasyfikowana jako zużycie energii w ramach systemu chłodzenia sieciowego (błąd ten został już skorygowany). [BP-2 14 a, b]

Rynkowe emisje gazów cieplarnianych brutto z zakresu 2: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 7 695 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 6% niższa. Jedną z głównych przyczyn tego stanu rzeczy jest energia elektryczna zużywana przez systemy chłodnicze, która w poprzednim roku została błędnie zaklasyfikowana jako zużycie energii w ramach systemu chłodzenia sieciowego (błąd ten został już skorygowany). Ponadto, dokonano dokładniejszej alokacji odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. Więcej szczegółów można znaleźć w opisie tabeli „[Zużycie energii i koszty energetyczny](#)”. [BP-2 13, a, b, c, 14 a, b]

Zakupione towary i usługi: W poprzednim roku wynik dotyczący działalności własnej wyniósł 2 001 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 58% niższa. Głównym powodem tej zmiany jest fakt, że jedna z głównych jednostek przeszła z rachunkowości emisji opartej na kosztach, dotyczącej centrów danych i przetwarzania w chmurze, na bardziej precyzyjną metodę rozliczania, uwzględniającą poszczególnych dostawców. Okazało się, że usługi świadczone przez dostawców wiązały się ze znacznie niższymi emisjami niż wcześniej obliczono przy użyciu ogólnej metody rozliczeniowej opartej na kosztach. W związku z tym dane z poprzedniego roku zostały również przeliczone z wykorzystaniem informacji dotyczących poszczególnych dostawców, aby zapewnić spójność sprawozdawczości. Ponadto należy w tym miejscu zauważyć, że inna duża jednostka była w stanie rozliczyć te usługi dopiero po raz pierwszy w roku sprawozdawczym. W poprzednim roku ta jednostka miała dostęp jedynie do zbiorczych danych dotyczących działalności, z których nie można było wyodrębnić danych niezbędnych do rozliczenia tej kategorii. W związku z tym emisje za poprzedni rok nie mogą być w tym przypadku przeliczone. Emisje w ramach zakresu 3.1 wygenerowane przez tę jednostkę wyniosły w roku sprawozdawczym 461 tCO₂e. [BP-2 13 a, b, c, 14 a, c]

Działania związane z paliwami i energią (nieuwzględnione w zakresie 1 lub zakresie 2): W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 3 807 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 2% wyższa. Wynika to z dokładniejszego przyporządkowania odnotowanych danych dotyczących zużycia do kategorii „wyłącznie źródła energii kopalnej”, „wyłącznie źródła energii odnawialnej”, „wyłącznie źródła energii jądrowej” oraz „źródła energii, których dokładne przyporządkowanie nie jest znane”. Zmieniony, bardziej precyzyjny system klasyfikacji zastosowano z mocą wsteczną również do danych z poprzedniego roku, aby zapewnić spójność prezentacji alokacji. Więcej szczegółów można znaleźć w opisie tabeli „Zużycie energii i koszty energetyczny”. [BP-2 13, a, b, c]

Podróże służbowe: W poprzednim roku wynik dotyczący własnych operacji wyniósł 17 988 tCO₂e. Obecnie podawana wartość jest o 3% wyższa. Korekta została wprowadzona w celu uwzględnienia podróży służbowych prywatnymi samochodami, które w niektórych przypadkach nie zostały uwzględnione w rozliczeniach emisji gazów cieplarnianych w poprzednim roku. [BP-2 14, a, b]

INTENSYWNOŚĆ EMISJI GAZÓW CIEPLARNIANYCH NA PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ (E1-6 53, 54, 55)

	Jednostka	2025	2024	+/-
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację) - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów w stosunku do przychodów z ubezpieczeń	tCO ₂ ekw./mln euro	262	319	-17,8%
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (oparte na lokalizacji) - z wyłączeniem zakresu 3 emitentów w stosunku do przychodów z ubezpieczeń	tCO ₂ ekw./mln euro	262	318	-17,9%
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (w oparciu o lokalizację) – w tym zakres 3 emitentów w stosunku do przychodów z ubezpieczeń	tCO ₂ ekw./mln euro	656	883	-25,7%
Całkowite emisje gazów cieplarnianych (rynkowe) – w tym zakres 3 emitentów w stosunku do przychodów z ubezpieczeń	tCO ₂ ekw./mln euro	656	883	-25,8%

Niniejsza tabela przedstawia całkowite emisje gazów cieplarnianych oparte na lokalizacji i rynku jako udział w przychodach z ubezpieczeń. Grupa Talanx przedstawia w niej intensywność emisji gazów cieplarnianych zarówno z uwzględnieniem, jak i bez uwzględnienia emisji emitentów z zakresu 3. Wartość podana dla przychodów z ubezpieczeń odpowiada pozycji „przychody z ubezpieczeń” w sprawozdaniu finansowym. Niepewność pomiaru powstaje w taki sam sposób, jak w przypadku całkowitej emisji gazów cieplarnianych przez Spółkę. [MDR-M 75, 77]

W roku obrotowym 2024 Grupa Talanx nadal stosowała przychody (netto) z ubezpieczeń. Ta zmiana metodologii skutkuje zmianą intensywności emisji gazów cieplarnianych w poprzednim roku. Tabela przedstawia intensywność emisji gazów cieplarnianych obliczoną przy użyciu nowej metodologii. Wyniki za poprzedni rok, obliczone według starej metodologii, wyniosły 1 036 (według lokalizacji) i 1 035 (według rynku) i w obu przypadkach odnosiły się do całkowitej emisji gazów cieplarnianych, w tym emisji z zakresu 3 emitujących podmiotów. [BP-2 13]

Ponieważ Grupa Talanx wynajmuje nieruchomości, działa w sektorach o dużym wpływie na klimat „Działalność związana z nieruchomościami” (kody NACE sekcja L), zgodnie z definicją zawartą w rozporządzeniu (WE) nr 1893/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady. Nie jest możliwe podanie energochłonności dla działalności w sektorach o dużym wpływie na klimat, ponieważ całkowite zużycie energii nie może być dopasowane do odpowiednich danych dotyczących przychodów netto. [E1-5 40, 41, 42, 43]

UPRAWNIENIA DO EMISJI DWUTLENKU WĘGLA UMORZONE W ROKU SPRAWOZDAWCZYM I PLANOWANE DO UMORZENIA W PRZYSZŁOŚCI (E1-7 56B, 59, AR 62)

Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla umorzone w roku sprawozdawczym	Jednostka	2025	2024 ¹	+/-
Ogółem	tCO ₂ ekw.	26 518	14 781	+79,4%
Udział w projektach pochłaniania	%	55,5%	92,5%	-37,0 p.p.
z czego Zweryfikowany Standard Węglowy (VCS)	%	100,0%	100,0%	—
Udział w projektach redukcyjnych	%	44,5%	7,5%	+37,0 p.p.
z czego Zweryfikowany Standard Węglowy (VCS)	%	77,1%	—	+77,1 p.p.
w tym Złoty Standard	%	22,9%	—	+22,9 p.p.
w tym inne standardy jakości	%	—	100,0%	-100,0 p.p.
Udział w projektach w UE	%	—	—	—
Udział uprawnień do emisji dwutlenku węgla, które kwalifikują się jako odnośne korekty	%	—	—	—

Uprawnienia do emisji dwutlenku węgla planowane do umorzenia w przyszłości	Jednostka			
Umorzone za rok sprawozdawczy przed zamknięciem sprawozdania	tCO ₂ ekw.	4 936	15 379	-67,9%
Dostępne do kompensacji w przyszłości	tCO ₂ ekw.	29 423	32 498	-9,5%
Ogółem	tCO ₂ ekw.	34 359	47 877	-28,2%

¹ Przekształcone: 9 379 jednostek uprawnień do emisji dwutlenku węgla, które zostały umorzone w roku sprawozdawczym 2025, ale zostały przypisane do roku budżetowego 2024. 4 817 jednostek uprawnień do emisji dwutlenku węgla, które zostały umorzone w roku obrotowym 2024, ale zostały przypisane do roku budżetowego 2023.

Dane bazowe opierają się w całości na danych pierwotnych z 2025 roku. Pochodzą one od partnera certyfikacyjnego Spółki, firmy Verra, która zarządziła wycofaniem uprawnień w ramach projektu kompensującego. Informacje dotyczące uprawnień do emisji gazów cieplarnianych za rok obrotowy 2024 zostały zaktualizowane w celu uwzględnienia uprawnień, które zostały umorzone w roku sprawozdawczym 2025, ale zostały przypisane do poprzedniego roku. Na podstawie umowy zakupu zapewniono przyszłą kompensację emisji w łącznej wysokości 29 423 tCO₂e w okresie do 2027 roku. Dalsze szczegóły znajdują się w sekcji [2.2.10 „Pochłanianie i ograniczanie emisji gazów cieplarnianych w projektach finansowanych przy użyciu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych”](#). [MDR-M 75, 77]

3. Informacje społeczne

Grupa Talanx zatrudnia około 31 000 pracowników i, podobnie jak w poprzednim okresie sprawozdawczym, prowadzi działalność w ponad 175 krajach. Oznacza to, że ma odpowiedzialność społeczną i socjalną. W związku z tym w poniższych sekcjach skupiamy się na własnych zasobach pracowniczych i prywatnych klientach detalicznych.

3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS S1)

Ze względu na zdecentralizowaną strukturę organizacyjną Grupy Talanx i głębokie zakorzenienie lokalnych jednostek Grupy w miejscach swojej działalności, poszczególne spółki zależne i oddziały mają własne strategie, polityki, procesy i sposób postępowania dla własnych zasobów pracowniczych. Są one dostosowane do potrzeb i wymogów w poszczególnych krajach. W rezultacie obowiązki są przydzielane różnym osobom. Dyrektor ds. kadr spółki Talanx AG ponosi główną odpowiedzialność za kwestie związane z ubezpieczeniami podstawowymi. W Grupie Hannover Re, Prezes Zarządu jest odpowiedzialny za te tematy. Funkcja zarządzania zasobami ludzkimi we wszystkich spółkach należących do Grupy Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech – zwana dalej „Group People & Culture” – została scentralizowana pod kierownictwem dyrektora ds. kadr w firmie Talanx AG, który odpowiada za wszystkie obowiązujące w tym zakresie zasady. Najwyższym szczeblem odpowiedzialnym za wdrażanie polityki Grupy Hannover Re jest Dyrektor Zarządzający Globalnymi Zasobami Ludzkimi.

„Zarządzanie pracownikami” jest jednym z głównych obszarów ogólnej strategii Grupy Talanx. W związku z tym strategia Grupy w zakresie zasobów ludzkich odgrywa ważną rolę w osiągnięciu celów strategicznych i integruje wszystkie istotne potencjalne i rzeczywiste wpływy ze strategią Grupy. Fachowa wiedza i ścisła współpraca mają zasadnicze znaczenie dla wyspecjalizowanych, zorientowanych na klienta obszarów działalności Grupy Talanx. W związku z tym działania Grupy w zakresie zasobów ludzkich koncentrują się na zadowoleniu i dobrym samopoczuciu pracowników. Główne tematy to poprawa warunków pracy, wspieranie prawa do uczestnictwa i promowanie równego traktowania. Ponadto godziwe wynagrodzenie i odpowiednie oferty ciągłego rozwoju zawodowego (CPD) promują pozytywną atmosferę pracy i pomagają osiągnąć cele zarówno osobiste, jak i korporacyjne. Aby lepiej zrozumieć potrzeby pracowników, przeprowadzane są globalne wewnętrzne ankiety wśród pracowników. Uzyskane spostrzeżenia są włączane do strategii korporacyjnej i pomagają zapewnić jej ciągły rozwój. [ESRS 2 SBM-3 13 a]

Model biznesowy Grupy Talanx i strategia w zakresie zasobów ludzkich uwzględniają fakt, że wykwalifikowani i zaangażowani pracownicy mają kluczowe znaczenie dla długoterminowego sukcesu Spółki. Dobre warunki pracy zwiększają motywację pracowników i atrakcyjność Grupy jako pracodawcy. Ułatwia to również rekrutację talentów na rynku pracy. W ten sposób Grupa Talanx może wzmocnić swoją konkurencyjność i innowacyjność, unikając jednocześnie ryzyka utraty reputacji. [ESRS 2 SBM-3 13 b] Ryzyka związane z zasobami ludzkimi są klasyfikowane jako ryzyka operacyjne i są rozpatrywane corocznie z wykorzystaniem warsztatu. [S1-4 47]

Podstawowe oświadczenia Grupy Talanx odnoszą się do wszystkich spółek na całym świecie. Ponadto w przypadku największych firm gromadzone są szczegółowe informacje społeczne dotyczące pracowników. Poza Niemcami – gdzie zatrudniona jest około jedna trzecia pracowników – obejmuje to wyłącznie te firmy, które zatrudniają ponad 5% całkowitej liczby pracowników. W roku sprawozdawczym były to wszystkie spółki brazylijskie (HDI Seguros, Santander Auto, HDI Global Seguros, Yelum Seguros, Indiana Seguros, Facil Assist Serviços e Assistência 24 horas i HDI Agrega Serviços), HDI Seguros S. A. w Meksyku, spółki Grupy WARTA w Polsce oraz Grupa Hannover Re. [ESRS 2 SBM-3 14]

Podobnie jak w poprzednim okresie sprawozdawczym, około 90% pracowników Grupy Talanx na stanowiskach wewnętrznych specjalistów i pracowników administracyjnych to pracownicy etatowi. Ponadto są pracownicy zatrudnieni na czas określony, pracownicy dorywczy oraz pracownicy odbywający szkolenia zawodowe. Osoby niebędące pracownikami, tacy jak ci pozyskiwani od dostawców pracowników tymczasowych w Niemczech, są wykorzystywani głównie okresach szczytowego obciążenia pracą. [ESRS 2 SBM-3 14 a]

Grupa Talanx zajmuje się konkretnymi przypadkami, w których nie są przestrzegane obowiązujące standardy, takie jak nieodpowiednie warunki pracy lub dyskryminacja. Inicjatywy mające na celu poprawę warunków pracy oraz promowanie zdrowia i satysfakcji tworzą integracyjne, wspierające środowisko pracy. Programy rozwoju pracowników zapewniają, że pracownicy rozwijają konkretne umiejętności, których potrzebują, aby sprostać nowym wymaganiom. Pozwala to wyeliminować systemowy wpływ braku szkoleń i rozwoju umiejętności. [ESRS 2 SBM-3 14 b]

Grupa Talanx traktuje niedyskryminujące środowisko jako kluczowy priorytet, aby zapewnić dobre samopoczucie i motywację pracowników. Grupa tworzy dobre warunki pracy, zapewnia możliwości rozwoju, przyznaje odpowiednie wynagrodzenie i aktywnie promuje partycypację pracowników w celu zwiększenia ich satysfakcji i zaangażowania w dłuższej perspektywie. [ESRS 2 SBM-3 14 c]

W opinii Grupy, zaangażowani pracownicy i atrakcyjne warunki pracy stwarzają możliwości wzmocnienia jej pozycji jako pracodawcy i promowania sukcesu korporacyjnego. Dobre warunki pracy, wynikające m.in. z możliwości doskonalenia zawodowego, pozytywnie wpływają na atrakcyjność Grupy jako pracodawcy, a tym samym zapewniają jej sukces w walce o pozyskanie utalentowanych pracowników. Jednocześnie, jeśli warunki pracy, możliwości kształcenia i szkolenia lub sposób podejścia do kwestii różnorodności i integracji nie spełniają oczekiwań, pojawiają się takie problemy, jak spadek wydajności, ryzyko utraty reputacji czy zmniejszenie atrakcyjności Grupy jako pracodawcy. Może to zwiększyć koszty rekrutacji i rotację pracowników. [ESRS 2 SBM-3 14 d]

Plany ograniczenia wpływu na środowisko nie mają żadnego istotnego wpływu na pracowników Spółki. [ESRS 2 SBM-3 14 e]

W przypadku pracowników Grupy nie stwierdzono żadnych działań stanowiących znaczące ryzyko w związku z pracą przymusową lub pracą dzieci. [ESRS 2 SBM-3 14 f, g]

Żadne wyraźnie identyfikowalne grupy w Grupie Talanx nie cierpią z powodu nieodpowiednich warunków pracy lub dyskryminacji. Na podstawie oceny istotności nie udało się uzyskać żadnych wniosków dotyczących tego, czy pracownicy o określonych cechach mogą być narażeni na większe ryzyko krzywdy (zob. sekcja 1.3.1 „Opis procesu oceny istotności i jej wyników (IRO-1)”). Warunki pracy mają jednakowy wpływ na wszystkich pracowników. Zapewnienie wysokiej jakości szkoleń, doskonalenia zawodowego i działań podnoszących kwalifikacje ma decydujące znaczenie dla optymalnego rozwoju umiejętności pracowników oraz umożliwia im skuteczne radzenie sobie z wyzwaniami. Pomijanie takich ofert może nie tylko wpłynąć na wyniki, ale także zmniejszyć atrakcyjność Grupy jako pracodawcy. Dlatego tak ważne jest, aby zapewnić wszystkim pracownikom dobre możliwości kształcenia. Jeśli chodzi o dyskryminację, wszyscy pracownicy muszą być chronieni. Podobnie podstawy prawne, takie jak niemiecka ogólna ustawa o równym traktowaniu (AGG), mają na celu zapobieganie lub zniesienie dyskryminacji ze względu na wiek, pochodzenie etniczne, płeć i tożsamość płciową, zdolności fizyczne i umysłowe, religię i światopogląd, orientację seksualną i pochodzenie społeczne. Jest to bardzo szeroka definicja, która wyklucza skupianie uwagi tylko na niektórych pracownikach. Poprawa warunków pracy oferuje możliwości dla wszystkich pracowników i stanowi odpowiedź na wyzwania, które dotyczą ich wszystkich w równym stopniu. [ESRS 2 SBM-3 15, 16]

Różnorodne procesy chronią pracowników przed negatywnymi wpływami. Po pierwsze, Grupa Talanx nakłada obowiązek przestrzegania praw człowieka w swojej Deklaracji dotyczącej polityki w zakresie praw człowieka oraz w Kodeksie postępowania dla pracowników Grupy, tworząc w ten sposób ramy zapewniające zgodność z normami dotyczącymi własnych zasobów pracowniczych. Po drugie, współpraca z przedstawicielami pracowników i przeprowadzane ankiety wśród pracowników pomagają zapobiegać negatywnym wpływom. [S1-4 41]

Aby promować i chronić swoich pracowników oraz zapewnić długoterminowy sukces Spółki, Grupa Talanx opracowuje warunki ramowe na całym świecie, które są dostosowane do lokalnych warunków i wspierane przez ukierunkowane działania. Grupa i jej poszczególne spółki zapewniają zasoby finansowe i ludzkie potrzebne do ich wdrożenia w postaci dedykowanych budżetów. [S1-4 43] Zespoły odpowiedzialne za wdrażanie działań zapewniają ich adekwatność. [S1-4 39]

3.1.1 Prawa człowieka

Poszanowanie praw człowieka jest podstawowym warunkiem prowadzenia działalności w sposób zrównoważony. Jest to również podstawa społecznego pozycjonowania Grupy Talanx. Ponieważ ocena istotności wykazała, że własne zasoby pracownicze są istotnym tematem społecznym dla Grupy, temat praw człowieka został uwzględniony w tym kontekście poniżej.

Oświadczenie dotyczące polityki w zakresie praw człowieka

Poszanowanie praw człowieka jest podstawowym obowiązkiem Grupy Talanx i istotnym elementem jej działalności biznesowej. Podpisując Global Compact ONZ, Grupa Talanx zobowiązała się do przestrzegania uznanych na całym świecie standardów praw człowieka, w tym podstawowych standardów pracy MOP. Zobowiązanie to obejmuje odrzucenie pracy przymusowej, pracy dzieci i dyskryminacji oraz promowanie uczciwych i bezpiecznych warunków pracy. Zasady te są zakorzenione w Deklaracji Polityki Praw Człowieka Grupy Talanx, która została przyjęta przez cały Zarząd. W związku z tym obowiązki te dotyczą również wszystkich zasad dotyczących własnych zasobów pracowniczych (ESRS S1). [S1-1 22] Ponadto Grupa Talanx zobowiązała się do przestrzegania wspólnych międzynarodowych i sektorowych standardów, takich jak Zasady Zrównoważonego Ubezpieczenia (PSI), Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania (PRI), Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGP). [S1-1 20 a, 21, 22] System informowania o nieprawidłowościach (patrz sekcja 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”) zapewnia pracownikom platformę do anonimowego zgłaszania potencjalnych naruszeń praw człowieka. System ten jest regularnie poddawany przeglądowi i służy do identyfikacji ryzyk i ulepszania istniejących rozwiązań. [S1-1 20 c] Dokonane postępy i środki podejmowane w celu realizacji zobowiązań w zakresie polityki praw człowieka są corocznie dokumentowane w raportach. Raporty te podkreślają przejrzystość i kładą nacisk na zaangażowanie Grupy Talanx w przestrzeganie praw człowieka.

W roku sprawozdawczym w Grupie Talanx nie stwierdzono żadnych poważnych incydentów naruszenia praw człowieka. Obejmuje to przede wszystkim kwestie takie jak praca przymusowa, handel ludźmi lub praca dzieci. W związku z tym nie doszło do naruszenia Wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, Deklaracji Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP) w sprawie podstawowych zasad i praw w pracy ani Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych. Ponieważ nie odnotowano żadnych takich zdarzeń, w okresie sprawozdawczym nie naliczono żadnych kar, grzywien ani odszkodowań. [S1-17 104]

Kodeks postępowania

Kodeks Postępowania Grupy Talanx określa wiążące standardy zgodnego z prawem, etycznego zachowania i ma zastosowanie do wszystkich pracowników na całym świecie (patrz sekcja 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”). Jako sygnatariusz Global Compact ONZ, Grupa zobowiązała się do przestrzegania Dziesięciu Zasad, w tym poszanowania praw człowieka i promowania uczciwych warunków pracy. Znajduje to również odzwierciedlenie w Kodeksie Postępowania Grupy Talanx. Kodeks postępowania wyraźnie zabrania wszelkich form przymusowego zatrudnienia, pracy dzieci i handlu ludźmi oraz podkreśla zaangażowanie Grupy w kulturę korporacyjną opartą na szacunku i niedyskryminacji. [S1-1 20 a, 22, 21] System zgłaszania nieprawidłowości, z którego można korzystać anonimowo i poufnie, służy do monitorowania zgodności z tymi zasadami. System ten umożliwia zgłaszanie naruszeń, a następnie ich weryfikację i rozpatrywanie. Dyrektor ds. Compliance jest odpowiedzialny za treść Kodeksu oraz za jego udoskonalanie.

Kodeks jest rozpowszechniany za pośrednictwem wewnętrznych kanałów komunikacji, takich jak intranet, i jest uzupełniany szkoleniami. Dzięki temu pracownicy są regularnie zaangażowani i informowani o swoich obowiązkach i prawach. [S1-1 20 b, c]

Grupa Hannover Re posiada kodeks postępowania obowiązujący w całym przedsiębiorstwie, który został opublikowany w wielu językach na jej stronie internetowej. [MDR-P 65 b] Dotyczy to różnych wpływów, ryzyk, szans, które zostały wskazane jako istotne. Został on uchwalony przez Zarząd i Radę Nadzorczą firmy Hannover Rück SE i przekazany do Działu Compliance. Zarząd Grupy Hannover Re jest najwyższym szczeblem odpowiedzialnym za jego wdrożenie. [MDR-P 65 c] Pracownicy Grupy Hannover Re mieli możliwość uczestniczenia w zmianach Kodeksu Postępowania. Mają oni dostęp do Kodeksu Postępowania w intranecie i zostali o tym poinformowani przez Dział Compliance za pośrednictwem wiadomości e-mail i wiadomości wideo w intranecie. Nowi pracownicy otrzymują Kodeks Postępowania jako załącznik do umowy o pracę, a wszyscy pracownicy przechodzą szkolenie w tym zakresie co trzy lata. [MDR-P 65 e, f, S1-1 20 b]

3.1.2 Warunki pracy

POLITYKA

Grupa Talanx dąży do stworzenia atrakcyjnych i uczciwych warunków pracy na całym świecie, które spełniają liczne i zróżnicowane wymagania, jakie musi spełnić międzynarodowa, zdecentralizowana firma. Dobre warunki pracy zdecydowanie przyczyniają się do zadowolenia i motywacji pracowników, wzmacniają działania mające na celu zatrzymanie utalentowanych pracowników i ułatwiają rekrutację nowych specjalistów. Zwiększają one również atrakcyjność Grupy jako pracodawcy – jest to ważny punkt w konkuroowaniu o wykwalifikowanych pracowników. [MDR-P 65 a, S1-1 17] Poszczególne spółki w ramach Grupy Talanx są odpowiedzialne za stosowanie określonych polityk i organizację warunków pracy. Są one oparte na lokalnych wymaganiach i sytuacji. Na przykład strategia w zakresie zasobów ludzkich w Podstawowych Ubezpieczeniach w Niemczech obejmuje podstawowe kwestie związane z warunkami pracy i wynagrodzeniem pracowników. Strategia ta pozwala Ubezpieczeniom Podstawowym Grupy Talanx w Niemczech pozycjonować się jako atrakcyjny pracodawca z kulturą korporacyjną, która promuje identyfikację z Grupą. Grupa dokonała tego poprzez wdrożenie szeregu środków związanych z rekrutacją, wynagrodzeniem, zarządzaniem talentami, rozwojem organizacyjnym i kulturą korporacyjną, które zostały zgrupowane pod nagłówkami „Zatrudniaj, Rozwijaj, Inspiruj i Doświadczaj”. Odpowiednie wynagrodzenie jest zapewnione, na przykład, poprzez przestrzeganie układów zbiorowych dla prywatnej branży ubezpieczeniowej. Podobnie, ciągłe dążenie do dalszego doskonalenia wewnętrznej kultury organizacyjnej może przyczynić się do poprawy warunków pracy i wzmocnienia ducha zespołowego. W Polsce, Meksyku i Brazylii obowiązują również lokalne strategie dotyczące zasobów ludzkich lub układy zbiorowe, które zapewniają uczciwe i odpowiednie warunki pracy. Grupa Hannover Re co trzy lata aktualizuje swoją ogólnokorporacyjną strategię kadrową. Nowy cykl strategii na lata 2024-2026 był kontynuowany w roku sprawozdawczym pod hasłem „Staying Focused. Thinking Ahead”. Jej Strategia „People & Culture” – strategia na poziomie biznesowym – dotyczy takich tematów jak różnorodność, równość i atrakcyjność pracodawcy. Kształcenie i rozwój to kolejne kluczowe elementy strategicznego kierunku firmy.

Za wdrożenie odpowiadają odpowiednie działy ds. rozwoju kadr w lokalnych jednostkach Grupy, które uwzględniają konkretne wymagania i ramy obowiązujące w poszczególnych lokalizacjach. [MDR-P 65 b, c, S1-1 19] Stała poprawa warunków pracy jest wspierana przez takie działania, jak elastyczne modele czasu pracy, programy mające na celu pomoc w osiągnięciu równowagi między życiem zawodowym a prywatnym oraz poprawę zdrowia pracowników, a także specjalistyczne programy doskonalenia zawodowego. Takie globalne podejście nie tylko promuje rozwój osobisty i zawodowy pracowników, ale także zwiększa ich identyfikację z lokalnymi firmami, a ostatecznie ze Spółką. Zdecentralizowana struktura Grupy Talanx sprawia, że niezbędne jest elastyczne dostosowywanie polityki kadrowej i odpowiednich środków do lokalnych warunków i potrzeb. Obecnie nie istnieje żaden proces monitorowania obejmujący całą Grupę. [MDR-P 65 a]

Lokalne umowy i wytyczne są opracowywane na całym świecie, aby zapewnić wdrożenie zasad przewodnich Grupy Talanx. Są one dostosowane do głównych tematów Grupy, a jednocześnie uwzględniają specyficzne lokalne wymagania i zasady. Kwestie takie jak warunki pracy, zdrowie i bezpieczeństwo, zapewnienie satysfakcjonującej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, zdrowiem oraz możliwości uczenia się i rozwoju są dostosowane i zintegrowane, aby zapewnić pracownikom wsparcie dopasowane do ich potrzeb.

Jednym z przykładów, w jaki sposób zasady te są wdrażane w praktyce, jest porozumienie zakładowe „NewWork@HDI”, która łączy wymagania nowoczesnego świata pracy z potrzebami pracowników. Umowa ta została wprowadzona dla pracowników Podstawowych ubezpieczeń w Niemczech w 2021 roku i ustanawia elastyczną politykę pracy, która ułatwia osiągnięcie satysfakcjonującej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym. W związku z tym wszyscy pracownicy, z wyjątkiem kilku konkretnych grup zawodowych, których charakter pracy uniemożliwia pracę zdalną, mogą pracować zdalnie za zgodą swoich przełożonych. Podpisana w 2025 r. umowa dodatkowa dotycząca pracy zdalnej za granicą umożliwia pracownikom elastyczny wybór miejsca pracy nie tylko w Niemczech, ale także – pod pewnymi warunkami – w innych krajach Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz w Szwajcarii. Poprawia to warunki pracy. Dobra równowaga między życiem zawodowym a prywatnym zmniejsza stres pracowników i ma pozytywny wpływ na ich zdrowie psychiczne. Polityka jest monitorowana i oceniana poprzez regularny dialog między przedstawicielami pracowników a pracodawcą. [MDR-P 65 a]

Umowa o pracę „Kwalifikacje” została przyjęta dla wszystkich pracowników Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech z wyjątkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla (leitende Angestellte), aby dostosować się do wymagań dynamicznego świata pracy. Umowa ma na celu wprowadzenie zrównoważonej kultury uczenia się, która zwiększa efektywność i atrakcyjność Grupy jako pracodawcy. Stanowi, że indywidualne środki mogą być uzgadniane w ramach ocen pracowników, z rozróżnieniem między kwalifikacjami niezbędnymi do prowadzenia działalności a odpowiednim osobistym CPD. Lokalne porozumienia są możliwe poza granicami Niemiec, a za ich wdrożenie odpowiedzialne są odpowiednie działy zasobów ludzkich. Informacje na temat Umowy Grupy są udostępniane pracownikom za pośrednictwem intranetu.

Ponadto pracownicy mają stały dostęp do szeregu ofert edukacyjnych i rozwojowych. Obejmują one szkolenia cyfrowe i stacjonarne lub formaty ad hoc obejmujące kwalifikacje zawodowe, umiejętności przywódcze i różne umiejętności miękkie. Oferty ułatwiają spersonalizowaną, dostosowaną do potrzeb naukę. (zob. „Działania w zakresie szkoleń i rozwoju umiejętności”)

Zdecentralizowana struktura Grupy Talanx oznacza, że nie posiada ona żadnej transgranicznej polityki w zakresie bezpieczeństwa i higieny pracy. Zamiast tego firmy stosują lokalne podejścia i systemy, które są dostosowane do konkretnych wymagań i okoliczności, aby zapewnić zdrowie i bezpieczeństwo wszystkich pracowników. Ponieważ działalność prowadzona przez firmy z Grupy Talanx nie jest szczególnie niebezpieczna, jednym z głównych celów jest dbanie o zdrowie psychiczne, aby uniknąć stresu i wypalenia zawodowego. Środki takie jak ergonomiczne projektowanie miejsc pracy, zarządzanie zdrowiem w miejscu pracy oraz regularne szkolenia w zakresie zdrowia i bezpieczeństwa pomagają stale poprawiać warunki pracy. A przykład, zgodność z lokalnymi przepisami BHP i ich monitorowanie, na przykład w spółkach Grupy Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech, Polsce, Brazylii i Meksyku oraz w Grupie Hannover Re, są najwyższym priorytetem. Szczególną ochroną objęte są grupy szczególnie wrażliwe, takie jak kobiety w ciąży. W Niemczech Komitet ds. Zdrowia i Bezpieczeństwa spotyka się kilka razy w roku, aby ocenić zagrożenia i skoordynować odpowiednie działania. Istotne informacje na temat zdrowia i bezpieczeństwa są dostępne w intranecie, a pracownicy mogą anonimowo zgłaszać wątpliwości za pośrednictwem wewnętrznego systemu zgłaszania nieprawidłowości. Ocena zagrożeń pomaga określić potencjalne ryzyko i zapewnić bezpieczne środowisko pracy poprzez podjęcie niezbędnych technicznych, organizacyjnych i osobistych środków ochronnych. [S1-1 23]

DZIAŁANIA

Działania związane z kulturą korporacyjną i wynagrodzeniami

Wynagrodzenia wypłacane pracownikom w Niemczech, którzy nie są objęci skalą płacową, objęci skalą płacową i zbliżoną skalą płacową, są corocznie weryfikowane przez właściwego kierownika i Dział Zasobów Ludzkich na podstawie analiz wynagrodzeń i są dostosowywane indywidualnie do wyników i zakresu odpowiedzialności. [MDR-A 68 b, c] Ta praktyka obowiązuje od wielu lat i w okresie sprawozdawczym była kontynuowana bez zmian. [MDR-A 68 a, e] Ponadto, w przypadku kadry kierowniczej wyższego szczebla (leitende Angestellte) w Ubezpieczeniach Podstawowych stosowany jest niezależny model zaszeregowania uzyskiwany od zewnętrznego usługodawcy, aby umożliwić obiektywną, przejrzystą ocenę danych stanowisk. Coroczny przegląd wynagrodzeń oraz, w razie potrzeby, ich dostosowanie gwarantują odpowiednie i konkurencyjne wynagrodzenie, zgodne z układami zbiorowymi i odpowiadające wymaganiom rynku. Korzystanie z zewnętrznych modeli oceny zapewnia przejrzystość i równe traktowanie, a analizy wynagrodzeń są podstawowym sposobem promowania motywacji i satysfakcji pracowników. Ma to pozytywny wpływ na zdolność do zatrzymania wyspecjalizowanych pracowników i talentów oraz pomaga zwalczać wysoki poziom rotacji pracowników. [S1-4 35, 38, 40, S1-10 69, MDR-A 68 a] Skuteczność działania jest weryfikowana poprzez coroczny udział w różnych benchmarkach płacowych oraz poprzez stosowanie konkretnych indywidualnych benchmarków, jeśli jest to wymagane. Takie podejście zapewnia ciągłą ocenę i dostosowanie struktury wynagrodzeń. [S1-4 38 d] Analizy wynagrodzeń i modele oceny są również stosowane w międzynarodowych spółkach Grupy, takich jak spółki w Polsce, Brazylii i Meksyku, w celu zapewnienia, że ocena modeli wynagradzania jest jak najbardziej jednolita i sprawiedliwa.

W Grupie Hannover Re Globalny Dział Zasobów Ludzkich opracował Globalną Ramową Politykę Wynagradzania (GRew) oraz globalną strukturę stanowisk. Polityka ta ma na celu stworzenie ogólnogrupowych ram dla tworzenia, modyfikowania i utrzymywania odpowiednich planów wynagrodzeń i efektywności. Celem jest jednolite stosowanie systemu wynagrodzeń w całej Grupie; a lokalne wytyczne i plany dotyczące wynagrodzeń zostaną do nich dostosowane. Komitety ds. wynagrodzeń są wykorzystywane do monitorowania wdrażania polityki GRew. [MDR-P 65 a] Jedynymi wyjątkami są pracownicy dwóch spółek zależnych, Integra i Argenta, oraz południowoafrykańskich agencji w Grupie Hannover Re. [S1-1 19, MDR-P 65 b] Najwyższym szczeblem kierowniczym odpowiedzialnym za wdrożenie programu GRew jest Dyrektor Zarządzający ds. Globalnych Zasobów Ludzkich. [MDR-P 65 c] W Niemczech Grupa Talanx oferuje pomoc finansową w formie jednorazowych zapomóg pracownikom, którzy nie z własnej winy znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej lub osobistej. [MDR-A 68 b] To działanie zostało uruchomione w ścisłej współpracy z Radą Zakładową Grupy i wdrożone za pośrednictwem funduszu zapomogowego Talanx Unterstützungsverein (TAUVE e. V.). Celem jest zapewnienie szybkiej, niebiurokratycznej pomocy w nagłych wypadkach, a tym samym poprawa dobrobytu pracowników. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Działanie było kontynuowane bez zmian w roku sprawozdawczym. [MDR-A 68 c] Udzielona pomoc finansowa ma formę jednorazowych zapomóg w wysokości do 5 000 euro, które nie muszą być zwracane. Pomaga to zwiększyć lojalność pracowników wobec firmy i wzmocnić odpowiedzialną kulturę korporacyjną. Jej skuteczność jest monitorowana poprzez ocenę jej wykorzystania i informacji zwrotnych od odbiorców, w celu dalszego usprawnienia procesu wsparcia i dostosowania go do potrzeb pracowników znajdujących się w trudnych sytuacjach. [S1-4 38 d]

Na poziomie międzynarodowym takie metody wsparcia są dostosowywane do lokalnych warunków. Na przykład pracownicy Grupy WARTA otrzymują pomoc w postaci dostępu do dodatkowej prywatnej opieki zdrowotnej i pomocy w dochodach w przypadku trudnych sytuacji życiowych; formy te przybierają formę dodatkowego ubezpieczenia na życie, dodatkowych pracowniczych programów emerytalnych i zakładowego funduszu świadczeń socjalnych. Ten ostatni fundusz zapewnia pracownikom różne poziomy wsparcia finansowego w zależności od stopnia trudności, z jakimi się borykają. Z drugiej strony brazylijskie spółki Grupy oferują swoim pracownikom pożyczki pod wynagrodzenia, aby zapewnić im elastyczność finansową w trudnych sytuacjach. Firma HDI Seguros S. A. w Meksyku zapewnia pracownikom ubezpieczenie społeczne i ubezpieczenie od znacznych obciążeń finansowych związanych z opieką medyczną, a także oferuje pracowniczy program emerytalny.

Grupa Talanx wykorzystuje różnorodne środki w celu promowania swojej kultury korporacyjnej w ramach strategii zarządzania zasobami ludzkimi, w tym globalne Dni Kultury, Culture Summit i międzynarodowy Culture Hub. [MDR-A 68 a, b] Działania te są koordynowane przez zespół z Działu People & Culture Grupy. Dni Kultury zawierają cyfrową i lokalną ofertę dotyczącą kluczowych tematów związanych ze zmianami kulturowymi, umożliwiając pracownikom aktywne uczestnictwo w nich. Kierownicy z działu People & Culture wykorzystali konferencję Culture Summit 2025 w Rotterdamie do omówienia kwestii związanych z rozwojem kultury organizacyjnej oraz konkretnych zagadnień dotyczących zasobów ludzkich. Był to nowy temat w porównaniu z poprzednim rokiem. [MDR-A 68 e] Culture Hub łączy różnych ekspertów z Grupy Talanx w celu opracowania tematów i podejść do różnych wydarzeń. Oczekiwane rezultaty to większa lojalność pracowników, promowanie innowacji i zaangażowania oraz zakotwiczenie kultury korporacyjnej w celu zabezpieczenia przyszłych wyników firmy. Działania te przyczyniają się do poprawy współpracy i satysfakcji z pracy, co może zwiększyć atrakcyjność Grupy na rynku i pomóc w rekrutacji wykwalifikowanych pracowników. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a]

Skuteczność tych działań jest śledzona i oceniana przez organizatorów wydarzeń za pomocą ankiet pracowniczych i wskaźników uczestnictwa w wydarzeniach. [S1-4 38 d]

Działania zapewniające satysfakcjonującą równowagę między życiem zawodowym a prywatnym

Od marca 2022 r. sieć Parents@HDI pomaga rodzicom, przyszłym rodzicom oraz zainteresowanym pracownikom Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech w osiągnięciu satysfakcjonującej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym; działania te były kontynuowane bez zmian w roku sprawozdawczym. [MDR-A 68 a, b, c] Opracowuje się propozycje działań, podnosi świadomość potrzeb i problemów oraz ściśle współpracuje z zespołem koordynatorów w Grupie People & Culture w celu promowania skutecznego wsparcia. Sieć ma na celu stworzenie warunków pracy przyjaznych rodzinie, stworzenie wspierającej się społeczności w firmie, a tym samym zwiększenie satysfakcji i motywacji pracowników. Przyczynia się do wzmocnienia działań przyjaznych rodzinie i promowania kultury integracyjnej w pracy, zapewniając platformę wymiany doświadczeń i najlepszych praktyk. Działania te mogą nie tylko poprawić warunki pracy, ale także pomóc w skutecznym zwalczaniu wyzwań, takich jak złe praktyki pracy. Jednocześnie sieć pomaga rekrutować i zatrzymywać wykwalifikowanych pracowników, a także pozytywnie przyczynia się do reputacji firmy poprzez promowanie podejścia przyjaznego rodzinie. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działania jest oceniana w dialogu między siecią a Działem People & Culture Grupy, poprzez bezpośrednie informacje zwrotne od uczestników i za pomocą ogólnych ankiet pracowniczych. Dane te pomagają skutecznie usprawnić podejmowane działania i zoptymalizować ich skuteczność. [S1-4 38 d]

Grupa Talanx zapewnia wsparcie pracownikom w Niemczech, między innymi poprzez dotowanie opieki nad dziećmi (od 2014 r.), prowadzenie firmowego centrum opieki dziennej w Hanowerze, oferowanie opieki nad dziećmi w czasie wakacji i świadczenie usług związanych z opieką. [MDR-A 68 a, b, c] Działanie było kontynuowane bez zmian w roku sprawozdawczym. [MDR-A 68 a, b, c] Te oferty ułatwiają osiągnięcie zadowalającej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym i promują kulturę korporacyjną przyjazną rodzinie. Celem jest zwiększenie satysfakcji i efektywności pracowników oraz pozycjonowanie firmy jako atrakcyjnego pracodawcy przyjaznego rodzinie. Dotacje, oferty opieki i usługi pomagają zmniejszyć obciążenie rodziców i krewnych osób wymagających opieki w trudnych sytuacjach, zmniejszyć stres i promować zdrowie (psychiczne) pracowników. Wszystkie te działania wzmacniają wizerunek Grupy Talanx jako firmy przyjaznej rodzinie, co ma pozytywny wpływ na jej długoterminowy sukces. Ponadto działania te zwiększają atrakcyjność Spółki jako pracodawcy, ułatwiają rekrutację i utrzymanie wykwalifikowanych specjalistów oraz promują wspierające środowisko pracy. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działania jest monitorowana i oceniana poprzez monitorowanie wskaźników wykorzystania miejsc w ośrodku opieki dziennej i oferowanych usług, poprzez informacje zwrotne od rodziców i krewnych osób wymagających opieki oraz sprawdzanie, jak często składane są wnioski o zapomogi. [S1-4 38 d]

Międzynarodowe przedsiębiorstwa, takie jak Grupa WARTA w Polsce czy HDI Seguros w Meksyku, dostosowały środki mające na celu promowanie odpowiedniej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym – takie jak urlopy rodzicielskie czy prawo do urlopu okolicznościowego z przyczyn rodzinnych – do lokalnych ram prawnych, a w niektórych przypadkach wykraczają nawet poza ich zakres.

Działania w zakresie szkoleń i rozwoju umiejętności

Stale szkolenia wstępne i oferty rozwoju zawodowego są dostępne na poziomie firmy i obejmują umiejętności specjalistyczne, społeczne, samokompetencji i metodologiczne. W roku sprawozdawczym wyznaczono nowy temat przewodni. [MRD-A 68 e] W ramach tej inicjatywy Grupa Talanx udostępniła wszystkim pracownikom Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech materiały szkoleniowe dotyczące generatywnej sztucznej inteligencji (GenAI). Dzięki tej inicjatywie edukacyjnej, obejmującej szeroki wachlarz szkoleń, mogą oni zapoznać się zarówno z podstawami, jak i specjalistyczną wiedzą na ten temat. Szkolenia są prowadzone zarówno wewnętrznie, jak i zewnętrznie, a uczestnicy mogą korzystać tradycyjnych, jak i cyfrowych formatów. To działanie funkcjonuje od wielu lat i w związku z tym ma charakter ciągły; koordynuje je Dział People & Culture Grupy. [MDR-A 68 a, b, c] Celem tego działania jest podniesienie kwalifikacji i umiejętności zawodowych pracowników, usprawnienie komunikacji i współpracy oraz promowanie stosowania innowacyjnych metod i skutecznego samodzielnego zarządzania. Stała, dostosowana do potrzeb oferta edukacyjna wspiera rozwój zawodowy pracowników i tworzy atrakcyjne środowisko pracy. Pomaga zapobiegać brakowi szkoleń, rozwoju umiejętności i rozwoju zawodowego, zwiększać zdolność adaptacji pracowników i zatrzymywać utalentowanych specjalistów w dłuższej perspektywie. Ponadto zmniejsza się ryzyko nieodpowiednio wykwalifikowanych pracowników, a tym samym trwale zwiększają efektywność Spółki. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działania jest śledzona i oceniana poprzez dokumentowanie i ocenę danych dotyczących uczestnictwa w odpowiednich oferowanych szkoleniach obowiązkowych kursach. Ocena ta pozwala na ciągłe monitorowanie i usprawnianie form nauczania. [S1-4 38 d] Działanie to jest również środkiem zaradczym, ponieważ brak wstępnego szkolenia i rozwoju zawodowego może osłabić motywację pracowników. [MDR-A 68 d]

Grupa Hannover Re organizuje obowiązkowe szkolenia, np. z zakresu sztucznej inteligencji, dla wszystkich pracowników oraz rozszerza swoją ofertę szkoleniową, kładąc szczególny nacisk na programy dla kadry kierowniczej. Celem jest promowanie wspólnego, globalnego rozumienia przywództwa oraz wdrażanie strategii, wartości i podstawowych zasad przywództwa firmy Hannover Re w codziennej działalności. [MDR-A 68 a]

Programy rozwojowe dostosowane do potrzeb są skierowane do różnych grup docelowych, takich jak młodzi profesjonalści, pracownicy o wysokim potencjale, kobiety, specjaliści, kadra kierownicza i kierownictwo najwyższego szczebla. Te programy zmieniały się z biegiem czasu, a w niektórych przypadkach istnieją już od wielu lat, ale są również dostosowywane lub opracowywane na nowo w ramach ciągłych działań. [MDR-A 68 c] Na przykład w 2022 r. uruchomiono program wzmocnienia pozycji kobiet. [MDR-A 68 a] Program Top Management ma zastosowanie do Grupy na całym świecie, podczas gdy pozostałe oferty są skierowane do pracowników Ubezpieczeń Podstawowych w Niemczech. [MDR-A 68 b] W roku 2025 Grupa Hannover Re organizuje obowiązkowe szkolenia, np. z zakresu sztucznej inteligencji, dla wszystkich pracowników oraz rozszerza swoją ofertę szkoleniową, kładąc szczególny nacisk na programy dla kadry kierowniczej.

Celem jest promowanie wspólnego, globalnego rozumienia przywództwa oraz wdrażanie strategii, wartości i podstawowych zasad przywództwa firmy Hannover Re w codziennej działalności. [MDR-A 68 e]

Programy wspierają wspólne uczenie się w społecznościach funkcjonujących wokół określonych tematów i mają na celu rozwijanie określonych umiejętności, a tym samym promowanie rozwoju zawodowego i sukcesu w całej firmie. W ten sposób pomagają zwiększyć zadowolenie i efektywność pracowników, zaspokoić potrzebę szkoleń i rozwoju zawodowego oraz pozycjonują Spółkę jako atrakcyjnego pracodawcę na konkurencyjnym rynku. Ukierunkowany rozwój pracowników wzmacnia ich umiejętności i bezpośrednio przyczynia się do sukcesu firmy. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działań jest śledzona i oceniana za pomocą oddzielnych ankiet zwrotnych dla każdego programu, a także pośrednio poprzez coroczne badanie opinii pracowników. Wyniki dają cenny obraz zadowolenia uczestników i służą do ciągłej optymalizacji programów. [S1-4 38 d] Ponadto, w razie potrzeby opracowywane są programy szkoleniowe, aby sprostać rozpoznany wyzwaniami w odpowiedni sposób, podnosząc jakość zarówno procesów roboczych, jak i środowiska pracy. [S1-4 38 b]

Działania w zakresie zdrowia i bezpieczeństwa

Grupa Talanx oferuje swoim pracownikom szeroki zakres działań promujących zdrowie, aby poprawić ich samopoczucie i stworzyć zdrowe środowisko pracy. Obejmują one zarówno działania takie jak badania przesiewowe i kursy profilaktyczne, jak i wydarzenia informacyjne na tematy takie jak ergonomia, zdrowie psychiczne, ćwiczenia i odżywianie. W Niemczech oferty są dostępne od wielu lat i stanowią ciągłe działanie. [MDR-A 68 a, 68 b, 68 c] Grupa WARTA organizuje coroczne wydarzenia zdrowotne oferujące między innymi kontrolę parametrów życiowych. Tej ofercie Grupy WARTA towarzyszy wsparcie finansowe dla firmowych grup sportowych. Grupa Hannover Re aktywnie wspiera zdrowie pracowników poprzez programy promocji zdrowia, takie jak szczepienia, oferty sportowe i dni akcji dotyczące ćwiczeń i odżywiania. Są prowadzone na całym świecie, ale są dostosowane do lokalnych warunków i potrzeb.

Ponadto, środki takie jak zapobieganie zacieraniu się granic między pracą a czasem wolnym oraz prozdrowotne zachowania kierownictwa przyczyniają się do tworzenia środowiska pracy, które chroni zdrowie fizyczne i psychiczne pracowników. Zdrowe środowisko pracy zmniejsza ryzyko takie jak stres czy wypalenie zawodowe i pozytywnie wpływa na efektywność i samopoczucie pracowników. Jednocześnie atrakcyjne miejsce pracy sprzyja zatrzymywaniu talentów i zwiększa atrakcyjność Grupy Talanx jako pracodawcy. Porównywalne lokalne porozumienia mające na celu ciągłą poprawę warunków pracy w danych jednostkach biznesowych istnieją również w Brazylii i Meksyku oraz w Grupie WARTA w Polsce.

Stała oferta w zakresie ćwiczeń (np. kursy sportowe), ergonomii w miejscu pracy (doradztwo), zdrowia psychicznego (e-learning) i zdrowego odżywiania rozwijała się przez lata i jest stale ulepszana (np. wymiana oferty przestrzeni do nauki).

Środki te mają na celu promowanie zdrowia pracowników, ograniczenie czasu straconego z powodu choroby i zwiększenie zadowolenia z miejsca pracy. Przyczyniają się one nie tylko do poprawy warunków pracy, ale także zmniejszają ryzyko np. utraty reputacji wynikające z nieodpowiedniego poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy. Ponadto pomagają Grupie Talanx spełniać wymagania, jakie powinien spełniać odpowiedzialny pracodawca. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działań jest oceniana na podstawie informacji zwrotnych przesyłanych do centrum wsparcia Grupy oraz poprzez uwzględnianie tych kwestii w regularnych ankietach pracowniczych. [S1-4 38 d]

Od 2017 r. Grupa Talanx oferuje swoim pracownikom w Niemczech możliwość uzyskania anonimowej, profesjonalnej porady dotyczącej konkretnych kwestii związanych ze zdrowiem fizycznym i psychicznym. [MDR-A 68 a, b] To regularne działanie to jest realizowane przy pomocy zewnętrznego usługodawcy i obejmuje również wsparcie w dostępie do sesji terapeutycznych i wizyt u lekarzy specjalistów. [MDR-A 68 c] Celem jest promowanie zdrowia i dobrego samopoczucia pracowników. Zapewniając wsparcie w kwestiach zdrowia fizycznego i psychicznego, Grupa poprawia warunki pracy i pomaga zwiększyć zaufanie do firmy, a także unika potencjalnych wyzwań, które mogłyby wynikać z nieodpowiednich warunków pracy. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność tego działania nie jest obecnie kompleksowo śledzona. Niemniej jednak zewnętrzny dostawca usług regularnie rejestruje wskaźniki wykorzystania i zbiera informacje zwrotne na temat jakości oferty doradczej. Dane te dostarczają wstępnych spostrzeżeń i mogą służyć jako podstawa do bardziej systematycznej oceny. [S1-4 38 d]

W Niemczech ryzyko związane z miejscem pracy jest systematycznie oceniane w celu opracowania odpowiednich środków ochronnych, takich jak ergonomiczne projektowanie miejsca pracy. [MDR-A 68 b] To trwające od lat działanie ma na celu zmniejszenie stresu fizycznego i uniknięcie problemów zdrowotnych związanych z pracą, promowanie satysfakcji i efektywności pracowników. [MDR-A 68 a, c] Było kontynuowane w roku sprawozdawczym bez zmian. [MDR-A 68 e] Systematyczna poprawa warunków pracy podkreśla odpowiedzialność Grupy Talanx za dobrostan pracowników i wzmacnia zaufanie do niej jako pracodawcy. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Skuteczność działań jest sprawdzana poprzez inspekcje w miejscu pracy. Uwagi pracowników i przedstawicieli pracowników mogą być również zgłaszane i omawiane w Komitecie ds. zdrowia i bezpieczeństwa, co może prowadzić do dodatkowych ulepszeń. [S1-4 38 d] Działanie jest również środkiem zaradczym, ponieważ złe warunki pracy mogą negatywnie wpływać na satysfakcję i motywację. [MDR-A 68 d]

3.1.3 Różnorodność/równość/integracja

POLITYKA

Polityka Grupy Talanx do różnorodności, równości i integracji (DE&I) może pomóc w stworzeniu pełnego szacunku, wspierającego środowiska pracy, w którym wszyscy pracownicy mogą wykorzystać swój potencjał. Polityka DE&I, która została wprowadzona w tym celu, promuje zróżnicowaną kulturę korporacyjną opartą na równych szansach i aktywnie zwalcza dyskryminację. Celem jest również stworzenie pełnego szacunku i integracyjnego środowiska pracy, które promuje indywidualny rozwój wszystkich pracowników.

Wzmacnia to nie tylko satysfakcję i motywację pracowników, ale także przyczynia się do ich długoterminowej retencji. Systematyczne rozwijanie talentów i poszerzanie oferty rozwoju zawodowego pozwala Grupie Talanx tworzyć podstawy innowacyjnego, nowoczesnego zarządzania zasobami ludzkimi. Jednocześnie jasne struktury i środki tworzą środowisko oparte na zaufaniu i uczciwych relacjach. Ta polityka zapewnia, że nikt nie jest dyskryminowany ze względu na wiek, pochodzenie etniczne i narodowość, płeć i tożsamość płciową, zdolności fizyczne i umysłowe, religię i światopogląd, orientację seksualną lub pochodzenie społeczne. Polityka DE&I pomaga również zapewnić poszanowanie praw człowieka i promować niedyskryminujące miejsce pracy. [MDR-P 65 a, S1-1 17]

Ta polityka jest wdrażana w całej Grupie i obowiązuje wszystkich pracowników Ubezpieczeń Podstawowych. Dział Rozwoju Pracowników Grupy jest odpowiedzialny za zarządzanie i monitorowanie tego procesu. Początkowe działania, takie jak sieci pracownicze (w tym Women@Talanx i pride@hdi), pozwalają pracownikom aktywnie uczestniczyć i wpływać na sposób wdrażania polityki. Ponadto przeprowadzane są ankiety w celu uzyskania informacji zwrotnych, które można następnie uwzględnić w ulepszeniu polityki. Skargi i doniesienia o dyskryminacji można składać anonimowo i bezpiecznie za pomocą systemu zgłaszania nieprawidłowości. [MDR-P 65 b, c, e, S1-1 19, 21]

Co więcej, wprowadzane są procesy monitorowania w celu rejestrowania podstawowych wskaźników. Są one również wykorzystywane do przeglądu ambicji Grupy Talanx, aby mianować kobiety na 50% wszystkich stanowisk kierowniczych, które się zwalniają. Ponadto w ramach ogólnoswiatowej ankiety przeprowadzanej wśród pracowników całej Grupy zadaje się konkretne pytania dotyczące kwestii różnorodności, równości i integracji, aby uzyskać informacje na temat doświadczeń i postrzegania pracowników. Polityka DE&I jest dostępna w intranecie i na stronie internetowej Spółki. [MDR-P 65 f, S1-1 24] Opiera się na wymogach niemieckiej ogólnej ustawy o równym traktowaniu (AGG). Ponadto Grupa Talanx dołączyła do inicjatywy „Charta der Vielfalt” (Karta Różnorodności). Ma to na celu wdrożenie niedyskryminacyjnego środowiska pracy i zapewnienie, że wszyscy pracownicy są doceniani, niezależnie od ich wieku, pochodzenia etnicznego i narodowości, płci i tożsamości płciowej, zdolności fizycznych i umysłowych, religii i światopoglądu, orientacji seksualnej i pochodzenia społecznego. [MDR-P 65 d, S1-1 24]

Grupa Hannover Re włączyła promowanie różnorodności, równości i integracji jako obszar działania do swojej strategii w zakresie People & Culture. Dotyczy to również takich tematów, jak równe płace i zwiększenie odsetka kobiet na stanowiskach kierowniczych. Ponadto celem jest włączenie DE&I we wszystkie aspekty codziennej pracy. Kluczowe znaczenie ma tutaj tworzenie kompleksowej świadomości wśród menedżerów i pracowników. Promowanie równości poprawia atmosferę pracy i przyczynia się do bardziej zróżnicowanej i bardziej integracyjnej kultury korporacyjnej, w której osoby niepełnosprawne mogą być również lepiej zintegrowane. Z kolei dyskryminacja i nierówność mogą negatywnie wpływać na samopoczucie pracowników i możliwości rozwoju zawodowego. [MDR-P 65 a] Pracownicy mogą uzyskać informacje na temat strategii w intranecie całej Grupy. Ponadto mają oni aktywną możliwość przekazywania informacji zwrotnych za pośrednictwem wielu kanałów. [MDR-P 65 f]

DZIAŁANIA

Od 2014 roku pracownicy z Grupy Ubezpieczeń Podstawowych spółki Talanx mają możliwość, w ramach obowiązujących przepisów krajowych, dołączania do wewnętrznych sieci i społeczności skupiających się konkretnie na potrzebach kobiet, osób LGBTIQ+1, osób BIPOC2, rodziców oraz młodych profesjonalistów. [MDR-A 68 a] Działanie było kontynuowane bez zmian w roku sprawozdawczym. [MDR-A 68 e] Te społeczności, inicjowane i organizowane przez samych pracowników, zapewniają wspierające i integracyjne środowisko. Promują one dialog i nawiązywanie kontaktów między niedostatecznie reprezentowanymi grupami i pomagają podnosić świadomość na temat różnorodności i integracji w firmie. Tworzenie specjalnych platform dla grup niedostatecznie reprezentowanych zwiększa nie tylko zadowolenie pracowników, ale także różnorodność poglądów i koncepcji w organizacji. Pomaga to wzmocnić innowacyjne możliwości Grupy i wspiera rozwój integracyjnego środowiska pracy. Jednocześnie może to zmniejszyć ryzyko, takie jak utrata talentów, negatywne zainteresowanie mediów i działania prawne. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Podczas gdy niektóre sieci, takie jak sieć BIPOC, koncentrują się bardziej na pracownikach w Niemczech, na przykład sieć pride@hdi działa na poziomie globalnym. [MDR-A 68 b] Skuteczność działania jest śledzona pośrednio za pomocą ankiety pracowniczej, która umożliwia wyciągnięcie wniosków na temat zadowolenia pracowników i szanse uczestnictwa. [S1-4 38 d]

Grupa Talanx oferuje programy szkoleniowe mające na celu zwiększenie świadomości pracowników w zakresie różnorodności, równych szans i integracji. Programy te obejmują wydarzenia informacyjne, warsztaty i prezentacje mające na celu promowanie głębszego zrozumienia tych tematów i aktywne zapobieganie dyskryminacji. Środki te pomagają pracownikom na całym świecie rozpoznawać nieświadome uprzedzenia i tworzyć integrujące środowisko pracy, w którym wszyscy pracownicy czują się szanowani i wspierani. [MDR-A 68 b] Pozostały one niezmienione w roku sprawozdawczym. [MDR-A 68 e] Dzięki wymianie doświadczeń i przekazywaniu podstawowych wartości, programy szkoleniowe pomagają promować harmonijne i pełne szacunku środowisko pracy, które sprzyja współpracy i sukcesowi firmy. Zmniejszają one ryzyko dyskryminacji i pomagają uniknąć potencjalnych wyzwań, takich jak utrata talentów lub negatywna atmosfera w pracy. To działanie wspiera długoterminowy rozwój kultury korporacyjnej sprzyjającej włączeniu społecznemu poprzez podnoszenie świadomości pracowników i doskonalenie ich umiejętności. [S1-4 35, 38, 40, MDR-A 68 a] Jeśli w ramach oceny przeprowadzonej w poprzednim roku stwierdzono brak odpowiednich możliwości rozwoju, opracowuje się specjalnie dostosowane do konkretnej sytuacji programy szkoleniowe, mające na celu zaspokojenie konkretnych potrzeb pracowników oraz wspieranie realizacji celów rozwojowych. [S1-4 38 b, d]

Te działania są także środkami zaradczymi, ponieważ dyskryminacja i nierówne traktowanie mają negatywny wpływ na dotkniętych nimi pracowników. [MDR-A 68 d]

¹ Lesbijki, geje, osoby biseksualne, transpłciowe, interpłciowe i queer.

² Czarni, rdzenni mieszkańcy i ludzie o innym kolorze skóry.

Te działania są koordynowane na bieżąco przez zespół w Dziale People & Culture Grupy, są realizowane od wielu lat i przyczyniają się do realizacji polityki DE&I. [MDR-A 68 a, c]

Ponadto Grupa Hannover Re monitoruje różne aspekty DE&I w ramach swojej strategii dotyczącej zasobów ludzkich i kultury organizacyjnej. Jedno działanie zapewnia dostęp do platformy obejmującej wszystkie zagadnienia związane z całkowitym wynagrodzeniem, strukturą stanowisk oraz sprawozdawczością. Służy to przekazywaniu i wymianie informacji, takich jak wyniki zewnętrznych testów porównawczych oraz dokumenty dotyczące ujednolicania lokalnych systemów premiowania. Działanie to umożliwia ujednolicenie zasad wynagradzania w przedsiębiorstwie, a tym samym przyczynia się do zapewnienia równego traktowania pracowników. Jednym z celów jest zapobieganie dyskryminacji i nierównościom w dostępie do szans, a tym samym ochrona zdrowia pracowników i ich perspektyw zawodowych. Kolejnym celem jest zapobieganie sytuacji, w której niezadowolenie i niska motywacja negatywnie wpływają na wyniki pracy pracowników oraz ich zdrowie. Akcja była kontynuowana w 2025 r. i dotyczy wszystkich pracowników na całym świecie, z wyjątkiem osób pracujących dla dwóch spółek zależnych, Integra i Argenta, oraz agencji Grupy w RPA. [S14 38 c, MDR-A 68 a, b] Nie wyznaczono terminu zakończenia, ponieważ działania koordynacyjne mają charakter ciągły i trwają od wielu lat. [MDR-A 68 c]

3.1.4 Współpraca z własnymi zasobami pracowniczymi i przedstawicielami pracowników

Ankiety pracownicze

Grupa Talanx przeprowadza ankiety wśród pracowników w ramach corocznej ankiety pracowniczej i doraźnych ankiet tematycznych, między innymi w celu oceny satysfakcji pracowników, zaangażowania i zdolności do osiągnięcia zadowalającej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym. [S1-2 27 a] Te ankiety są przeprowadzane online i umożliwiają przekazywanie anonimowych informacji zwrotnych oraz identyfikację konkretnych potrzeb i wyzwań związanych z pracownikami. [S1-2 27 b] Wyniki ankiet są systematycznie oceniane i uwzględniane w procesach decyzyjnych w całej Spółce. Może to pomóc w opracowaniu środków mających na celu poprawę warunków pracy i kultury korporacyjnej. [S1-2 27 e] Specjalistyczne działy są odpowiedzialne za przeprowadzanie i analizowanie ankiet. W stosownych przypadkach wykorzystują one uzyskane spostrzeżenia do wprowadzenia nowych środków opartych na potrzebach. [S1-2 27 c] Ankiety służą również do identyfikacji trendów w atmosferze pracy i podejmowania strategicznych decyzji na podstawie informacji zwrotnych od pracowników. Wyszczególnione działy monitorują i oceniają skuteczność ankiet oraz przeprojektowują je w stosownych przypadkach, aby zapewnić, że dostarczają one znaczących, użytecznych wyników. [S1-2 27 e]

Prawa do uczestnictwa w przedsiębiorstwie

Współpraca między pracodawcą a przedstawicielami pracowników w Grupie Talanx opiera się na krajowych przepisach przyznających przedstawicielom pracowników prawa do uczestnictwa, współdecydowania oraz konsultacji i informacji. W Niemczech rady zakładowe odgrywają kluczową rolę w reprezentacji pracowników. [S1-2 27 a] Nadzórnym organem Grupy jest Rada Pracowników Grupy, na czele której stoi Przewodniczący Rady Pracowników Grupy. [S1-2 27 c] Ponadto w spółkach należących do Grupy, posiadających wiele zakładów, działają rady pracownicze, podobnie jak lokalne rady pracownicze, które sprawują nadzór na poziomie poszczególnych zakładów.

Organy te organizują grupy robocze zajmujące się określonymi tematami. [S1-2 AR 24 c] Oprócz rad zakładowych o interesy określonych grup pracowniczych dbają organy ustawowe, takie jak organy przedstawicielskie pracowników ze znacznym stopniem niepełnosprawności oraz młodzieży i uczniów zawodu. [S1-2 28] Współpraca pomiędzy członkami Zarządu a przedstawicielami pracowników jest aktywna i oparta na dialogu. Umowy, takie jak umowy zakładowe pracę i umowy spółki, są opracowywane i realizowane zgodnie z wymogami ustawowymi. Ponadto uzgadniane są dobrowolne porozumienia, aby lepiej uwzględniać interesy pracowników. Na przykład regularnie zawierane są nowe umowy zakładowe lub umowy spółki – takie jak te obejmujące program akcji pracowniczych, cyfrowy bilet HDI JobTicket lub zasady dotyczące pracy zdalnej. Etapy zaangażowania, sposób, w jaki się ono odbywa, oraz jego częstotliwość różnią się w zależności od danego tematu i wymogów ustawowych; zazwyczaj każdego roku odbywa się wiele dyskusji. [S1-2 27 b] Na poziomie europejskim europejskie rady pracownicze reprezentują interesy pracowników w firmach HDI Global SE (Societas Europaea) i Hannover Rück SE zgodnie z niemiecką ustawą o uczestnictwie pracowników w spółce europejskiej (SEBG). Ta reprezentacja opiera się na porozumieniu dotyczącym informowania pracowników i konsultowania się z nimi, zwłaszcza w przypadku kwestii transgranicznych. [S1-2 27 a, S1-8 63 b] Zasadniczo decyzje dotyczące wynagrodzeń w Grupie Talanx są podejmowane w ścisłej współpracy z odpowiednimi przedstawicielami pracowników, a zatem uwzględniają interesy pracowników. [S1-2 27 b] Informacje na te tematy są udostępniane za pośrednictwem wewnętrznych kanałów komunikacji, takich jak intranet. Skuteczność uczestnictwa w przedsiębiorstwie jest analizowana i oceniana w ramach wspólnych dyskusji między pracodawcą a organami przedstawicielskimi pracowników. [S1-2 27 e]

System zgłaszania nieprawidłowości

System zgłaszania nieprawidłowości w Grupie Talanx stwarza pracownikom i interesariuszom zewnętrznym możliwość anonimowego i poufnego zgłaszania potencjalnych i faktycznych naruszeń zasad wewnętrznych, standardów praw człowieka lub obowiązków ustawowych. Dostęp do systemu można uzyskać przez całą dobę i na całym świecie w dziewięciu językach za pośrednictwem strony internetowej Spółki. Tożsamość jest chroniona za pomocą środków technicznych, takich jak szyfrowanie i separacja danych, aby zapobiec wykręciu źródła informacji. Skargi można również składać za pośrednictwem kanałów wewnętrznych, takich jak organy przedstawicielskie pracowników, kierownicy lub Dział Zasobów Ludzkich. Dostępne są również konkretne osoby kontaktowe, takie jak specjaliści ds. równych szans lub specjaliści ds. integracji. [S1-3 32 b]

Procedura umożliwia pracownikom i zewnętrznym interesariuszom klasyfikację zgłoszeń według tematu oraz opcjonalne utworzenie anonimowej skrzynki pocztowej w celu otrzymywania informacji zwrotnych. Dział Compliance Grupy koordynuje i monitoruje przetwarzanie zgłoszeń. Skuteczność systemu zgłaszania nieprawidłowości jest weryfikowana raz w roku oraz doraźnie. W 2024 roku Dział Audytu Grupy przeprowadził audyt wewnętrzny systemu zgłaszania nieprawidłowości. [S1-3 32 c, e] Opis systemu informowania o nieprawidłowościach można znaleźć na stronie internetowej spółki Talanx AG, na stronie dostępu, do której prowadzi link, oraz w publicznie dostępnym Regulaminie procedury składania skarg do niemieckiej ustawy o należytej staranności w łańcuchu dostaw (LkSG), który zawiera informacje na temat jego dostępności, obowiązków i przepływu pracy.

Ponadto Kodeks Postępowania Grupy Talanx zawiera wyraźny zakaz działań odwetowych, co jest aktywnie podkreślane podczas szkoleń i komunikacji wewnętrznej. System zgłaszania nieprawidłowości jest dostępny i przejrzysty dla pracowników poprzez udostępnienie informacji na jego temat w intranecie. [S1-3 32 d, 33]

3.1.5 Możliwości składania skarg przez pracowników

Wszyscy niemieccy pracownicy podlegający wymogom niemieckiej ustawy o konstytucji zakładowej (BetrVG) mają prawo zwrócić się do właściwych organów, jeśli czują się dyskryminowani, niesprawiedliwie traktowani lub w inny sposób poszkodowani przez pracodawcę, przełożonego lub współpracowników. Złe warunki pracy, przypadki dyskryminacji i skargi dotyczące braku wstępnego szkolenia i rozwoju zawodowego również mogą być rozpatrywane w ten sposób. Pracownicy mogą zwrócić się o wsparcie lub poprosić o mediację członka rady zakładowej, jeśli sobie tego zażyczą. Grupa Talanx utworzyła centralne biuro ds. skarg zgodnie z wymogami AGG. Pracownicy otrzymują informacje o tej możliwości i listę odpowiednich kontaktów w intranecie. Mogą oni korzystać z biura zarówno w przypadku zarzutów dyskryminacji z jednego z powodów określonych w sekcji 1 AGG, jak i w celu wyjaśnienia ogólnych pytań. Ponadto mogą oni zgłaszać obawy i przekazywać poufne informacje swoim bezpośrednim przełożonym, specjalistom ds. równych szans lub organom reprezentującym pracowników ze znacznym stopniem niepełnosprawności. Skargi są wstępnie przyjmowane, przetwarzane i rozpatrywane przez właściwe biura lokalne. Następnie można podjąć odpowiednie działania. Podczas rekrutacji nowi pracownicy otrzymują informacje zapoznające ich z odpowiednimi zasadami, aby zwiększyć ich świadomość w zakresie niedyskryminacyjnych praktyk pracy. Międzynarodowe spółki Grupy Talanx gwarantują również prawo do składania skarg i dostęp do procedur w tym zakresie. [S1-3 32]

3.1.6 Cele związane z własnymi zasobami pracowniczymi

Ze względu na zdecentralizowaną strukturę organizacyjną Grupy i głębokie zakorzenienie lokalnych jednostek Grupy w swoich miejscach prowadzenia działalności, poszczególne spółki zależne i oddziały mają i realizują własne cele. Są one dostosowane do potrzeb i wymagań w poszczególnych krajach. W związku z tym Grupa Talanx nie ujawnia żadnych jasno określonych, mierzalnych i zorientowanych na wyniki globalnych celów zdefiniowanych przez ESRS na poziomie Grupy. Niemniej jednak Grupa Talanx stale weryfikuje skuteczność własnych działań i polityk mających na celu promowanie warunków pracy pracowników, ich zdrowia, rozwoju i różnorodności. Wykorzystuje w tym celu różne wewnętrzne metody, takie jak monitorowanie działań, ocena wskaźników statystycznych i informacje zwrotne dostarczane przez ankiety pracownicze. Trendy i zmiany są oceniane za pomocą tych jakościowych i ilościowych wskaźników, aby stale optymalizować warunki pracy. [MDR-T 81 b]

3.2 Prywatni klienci detaliczni (ESRS S4)

Jako ubezpieczyciel, Grupa Talanx polega na zaufaniu swoich klientów – czy to przedsiębiorstw, czy to osób fizycznych. Zawieranie umów ubezpieczenia opiera się na zaufaniu, które stanowi podstawę działalności gospodarczej. Zaufanie powstaje, gdy interesy i prawa klientów są konsekwentnie uwzględniane w łańcuchu wartości. Rozwiązania ubezpieczeniowe ukierunkowane na potrzeby, uczciwe doradztwo skoncentrowane na potrzebach klienta oraz dostarczanie łatwych do zrozumienia informacji o zalecanych rozwiązaniach ubezpieczeniowych mają na celu zapewnienie zaufania i są warunkiem wstępnym wysokiej satysfakcji klienta.

Podstawowe oświadczenia Grupy Talanx odnoszą się do wszystkich spółek na całym świecie. Ponadto w największych firmach gromadzone są szczegółowe informacje na temat prywatnych klientów detalicznych. W roku sprawozdawczym były to Niemcy, gdzie generowana jest około całkowitych przychodów za jeden kwartał w segmencie prywatnych klientów detalicznych, a także spółki brazylijskie i spółki Grupy WARTA w Polsce.

Grupa Talanx realizuje model biznesowy wysoce skoncentrowany na kliencie i strategicznym ukierunkowaniu, które postrzega jako klucz do sukcesu firmy. Z drugiej strony, niezadowolenie klientów i niewystarczające cyberbezpieczeństwo mogą stanowić istotne ryzyko. Dlatego też kluczowe znaczenie ma przyjęcie rozsądnej strategii, która proaktywnie identyfikuje i uwzględnia pozytywne i negatywne wpływy. [ESRS 2 SBM-3 9 b]

Wpływ na klientów jest kluczowym elementem strategii i modelu biznesowego Grupy Talanx, który koncentruje się na zapewnieniu klientom bezpieczeństwa finansowego i ochrony. Wysokiej jakości doradztwo i przestrzeganie obowiązków informacyjnych w znacznym stopniu przyczyniają się do zadowolenia klientów. Jednak naruszenia ochrony danych lub błędne obliczenia ryzyka mogą potencjalnie podważyć zaufanie klientów. Modyfikacje produktów oraz usprawnienia procesów sprzedaży i doradztwa mają zasadnicze znaczenie dla wspierania pozytywnych doświadczeń klientów i rozwiązywania potencjalnych problemów na wczesnym etapie. Przegląd wewnętrznych procesów zapewnia jakość i skuteczność podejmowanych działań. [ESRS 2 SBM-3 9 a] Skupiamy się tutaj na zadowoleniu klienta, ponieważ jest to podstawa sukcesu biznesowego. Potrzeby klientów są częścią strategii sprzedaży Grupy Talanx. Jednym z obszarów, w którym jest to realizowane, jest zarządzanie produktem.

Grupa Talanx obsługuje różnych konsumentów i użytkowników końcowych zarówno w kraju, jak i za granicą; w tym przypadku, zgodnie z normą, zbadani zostaną tylko prywatni klienci detaliczni. W związku z tym nie uwzględniono innych klientów, takich jak duże przedsiębiorstwa i inwestorzy instytucjonalni, chociaż odgrywają oni również ważną rolę dla Grupy Talanx. Prywatni klienci detaliczni, których potrzeby w zakresie ochrony finansowej dotyczą głównie ich rodzin lub prywatnych gospodarstw domowych, są obsługiwani przez prywatne segmenty detaliczne. Otrzymują oni usługi, których świadczenie może potencjalnie negatywnie wpłynąć na ochronę ich danych osobowych. [ESRS 2 SBM-3 10 a]

Poszczególne przypadki naruszenia ochrony danych lub błędnej oceny ryzyka są rozpatrywane w sposób szczegółowy. Takie incydenty często można przypisać błędom ludzkim lub problemom technicznym. Ciągłe szkolenia i inicjatywy mające na celu poprawę oceny ryzyka i ochrony danych mają na celu stworzenie bezpiecznego środowiska dla klientów. [ESRS 2 SBM-3 10 b]

Ochrona danych klientów, oferta spersonalizowanych produktów ubezpieczeniowych oraz wysoka jakość doradztwa zapewniająca klientom dostęp do informacji sprzyjają pozytywnym efektom, takim jak ochrona dóbr osobistych, bezpieczeństwo finansowe i zdrowie klientów. Podejścia te są wdrażane globalnie z elastycznym dostosowaniem do lokalnych warunków i potrzeb, aby zapewnić ich skuteczność. [ESRS SBM-3 10 c]

Wszystkie istotne ryzyka i szanse, które Grupa Talanx zidentyfikowała podczas oceny istotności w odniesieniu do konsumentów i użytkowników końcowych, wynikają z wpływu i zależności związanych z konsumentami i użytkownikami końcowymi. [ESRS 2 SBM-3 10 d]

Ocena istotności nie wykazała, że klienci o szczególnych cechach mogą być narażeni na większe ryzyko szkody niż inni klienci. Ponadto nie zidentyfikowano ani istotnych wpływów, ani istotnych ryzyk i szans, które miałyby wpływ tylko na określone grupy klientów lub które miałyby wpływ na takie grupy w większym stopniu. [ESRS 2 SBM-3 10 a, 11, 12]

Grupa Talanx opracowuje globalnie dostosowane zasady, które są dostosowane do lokalnych warunków, aby zapewnić długoterminowy sukces firmy i chronić interesy klientów. Przykładem tego są lokalne kodeksy postępowania lub badania lojalności klientów z wykorzystaniem wskaźnika Net Promoter Score. Zasady te są wspierane przez konkretne środki. Niezbędne zasoby finansowe i kadrowe są zapewniane przez Grupę Talanx oraz lokalne spółki w postaci specjalnych budżetów. [S4-4 37]

3.2.1 Ochrona danych i cyberbezpieczeństwo

Ochrona danych i cyberbezpieczeństwo są priorytetem dla Grupy Talanx, ponieważ mogą zwiększyć zaufanie i bezpieczeństwo klientów oraz zapobiec złemu wizerunkowi firmy na zewnątrz. Skuteczny system zarządzania ochroną danych i środki cyberbezpieczeństwa mają na celu zapewnienie ochrony danych klientów. Zwiększa to zaufanie klientów do Grupy Talanx i wzmacnia je w dłuższej perspektywie. Jednocześnie można zapobiec naruszeniom ochrony danych i stratom finansowym, które często im towarzyszą w postaci grzywien, sankcji i uszczerbku na reputacji. Podstawową polityką spółki Talanx w tym zakresie są Wytyczne Grupy dotyczące ochrony danych. Dodatkowe informacje na temat polityk i działań związanych z ochroną danych i cyberbezpieczeństwem można znaleźć w sekcji 4.1.3 „Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie”, ponieważ dotyczą one wszystkich danych korporacyjnych, a nie tylko danych klientów.

3.2.2 Prawa człowieka

Odniesienie do praw człowieka w kontekście prywatnych klientów detalicznych jest obowiązkową informacją w ramach ESRS. Zobowiązania dotyczące polityki w zakresie praw człowieka (patrz sekcja 3.1.1 „Prawa człowieka”), Kodeks postępowania (patrz sekcja 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”) oraz Oświadczenie dotyczące polityki w zakresie praw człowieka (patrz sekcja 3.1.1 „Prawa człowieka”) mają również zastosowanie do konsumentów i użytkowników końcowych. [S4-1 16] Grupa Talanx zobowiązała się do przestrzegania inicjatywy Global Compact ONZ oraz innych międzynarodowych i wspólnych standardów branżowych, takich jak Zasady Zrównoważonego Ubezpieczenia (PSI), Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania (PRI), Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka (UNGPs). Zasady dotyczące prywatnych klientów detalicznych są zgodne z tymi zobowiązaniami. Prywatni klienci detaliczni są objęci systemem informowania o nieprawidłowościach. W roku sprawozdawczym nie zgłoszono żadnych poważnych naruszeń praw człowieka związanych z klientami. [S4-1 17, S4-4 35]

3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży

POLITYKA

Kodeks postępowania Grupy Talanx (patrz sekcja 4.1.1 „Warunki prowadzenia działalności i kultura korporacyjna”) służy jako wiążące wytyczne dla wszystkich pracowników i określa podstawowe wymogi prawne i etyczne w kontaktach z klientami. Obejmuje takie tematy, jak interakcja oparta na szacunku, uczciwa konkurencja, ochrona danych, właściwa dokumentacja i unikanie konfliktów interesów. Kodeks ma na celu promowanie uczciwości i odpowiedzialności, wzmacnianie zaufania klientów i ochronę reputacji spółki Talanx. Kładzie szczególny nacisk na porady i informacje zorientowane na klienta, zapewniając przejrzystość i wyczerpujące informacje. [MDR-P 65 a, S4-1 13] Kodeks postępowania Grupy Talanx ma zastosowanie do wszystkich pracowników, w tym zatrudnionych pracowników terenowych działów sprzedaży, którzy mają bezpośredni kontakt z konsumentami i użytkownikami końcowymi. Ma on na celu zapewnienie, że wszystkie interakcje z klientami są nienaganne pod względem prawnym i etycznym. [MDR-P 65 b, S4-1 15] Jest on dostępny dla pracowników w intranecie. [MDR-P 65 f] Dyrektor ds. Compliance i zespół ds. Compliance wspierają i monitorują zgodność z Kodeksem. [MDR-P 65 c]

Kodeks Postępowania Grupy Talanx jest bardziej szczegółowo opisany w globalnych Wytycznych Compliance, które określają minimalne wymagania. Pion Detaliczny Niemcy szczegółowo opisał te minimalne wymagania dla swojego modelu biznesowego w swoich wytycznych dotyczących zgodności HD.

Ponadto zakłady ubezpieczeń należące do Pionu Detalicznego Niemcy podpisały Kodeks Postępowania w sprawie Dystrybucji Ubezpieczeń opublikowany przez Niemieckie Stowarzyszenie Ubezpieczeń (GDV) i zobowiązały się do przestrzegania jego 11 zasad. Podkreślają one uczciwość sprzedawców, opracowanie i dystrybucję rozwiązań ubezpieczeniowych w oparciu o potrzeby oraz doradztwo skoncentrowane na kliencie.

Jednym z głównych celów Kodeksu GDV jest zapewnienie wysokiej jakości doradztwa i wsparcia dla klientów. Spółki wprowadziły system zarządzania zgodnością w zakresie dystrybucji ubezpieczeń w celu wdrożenia wymogów i przestrzegania 11 zasad. Wdrażanie zasad Kodeksu oraz adekwatność całego systemu zarządzania zgodnością są regularnie, co najmniej raz na trzy lata, kontrolowane przez niezależne podmioty. Jest to wykonywane przez audytorów zewnętrznych zgodnie ze standardem audytu IDW PS 980. Opis wdrożenia i wyniki audytu są publikowane na stronie internetowej GDV. Ustalenia umowne z pośrednikami i systematyczny proces zarządzania skargami wspierają wdrażanie Kodeksu. Zakłady ubezpieczeń należące do Pionu Detalicznego Niemcy, które podpisały Kodeks Postępowania GDV, współpracują wyłącznie z pośrednikami w Niemczech, którzy uznają zasady leżące u podstaw Kodeksu Postępowania GDV i stosują je w praktyce. [MDR-P 65 a, S4-1 13] Kodeks postępowania GDV jest skierowany do i wiążący dla wszystkich pracowników działu sprzedaży i pośredników w Niemczech, którzy mają bezpośredni kontakt z klientami, niezależnie od tego, czy pracują bezpośrednio dla zakładu ubezpieczeń, czy jako niezależni pośrednicy. Celem jest zapewnienie, że przestrzegają oni zasad określonych w Kodeksie podczas udzielania klientom porad i wsparcia. [MDR-P 65 b, S4-1 15] Komitet Sterujący ds. Compliance godności odgrywa kluczową rolę w bieżącym monitorowaniu zgodności z Wytycznymi HD dotyczącymi Compliance i wymogami Kodeksu Postępowania GDV w zakresie dystrybucji ubezpieczeń w Pionie Detalicznym Niemcy. Jego zadaniem jest dopilnowanie, aby firmy, które podpisały Kodeks Postępowania GDV, przestrzegały jego wymogów oraz aby podjęto wszelkie środki, które należy podjąć w tym celu. W równym stopniu wymogi IDD¹ są brane pod uwagę przez wszystkie uczestniczące spółki o tym samym celu. Ponadto Komitet Sterujący ds. Compliance zajmuje się ryzykiem związanym ze zgodnością w obszarach zrównoważonego rozwoju, sankcji, embarga i prawa antymonopolowego oraz zapewnia przestrzeganie odpowiednich wymogów i podejmowanie wszelkich niezbędnych środków. Komitetowi Sterującemu ds. Compliance przewodniczy Dyrektor ds. Compliance firmy HDI Deutschland AG. Przewodniczący lub jego zastępca musi w ciągu czterech tygodni poinformować zarząd firmy HDI Deutschland AG i zarządy spółek uczestniczących o istotnych kwestiach poruszanych przez Komitet Sterujący ds. Compliance i podjętych przez niego uchwałach, przysyłając im protokoły z posiedzeń Komitetu Sterującego ds. Compliance. [MDR-P 65 c] Grupa WARTA kieruje się kodeksem postępowania opartym na najlepszych praktykach obowiązującym na całym rynku ubezpieczeniowym, natomiast przepisy obowiązujące w Brazylii wymagają przestrzegania instytucjonalnego kodeksu postępowania, który zawiera wytyczne dotyczące właściwego postępowania w zakresie obsługi klienta i relacji z klientami.

Podstawowy Kodeks HDI określa wiążące zasady postępowania dla wszystkich agentów HDI w Niemczech. Służy on zapewnieniu doradztwa zorientowanego na klienta i promowaniu przejrzystości w pośrednictwie ubezpieczeniowym. Zgodnie z podstawowymi elementami Kodeksu Postępowania GDV, podkreśla on znaczenie interesów klienta i zobowiązuje pośredników do nadania im zawsze pierwszeństwa przed własnymi interesami. Ponadto Kodeks odnosi się do standardów etycznych i prawnych, takich jak unikanie korupcji, konfliktów interesów i niedopuszczalnych zaproszeń.

Specjalne środki dotyczą wymogu dokumentowania spotkań doradczych z klientami, promowania kryteriów zrównoważonego rozwoju w procesie pośrednictwa oraz zgodności z ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych (RODO). [MDR-P 65 a, S4-1 13] Kod ma na celu ochronę i promowanie interesów swojej grupy docelowej, użytkowników końcowych. Może zapewnić, że potrzeby klientów są brane pod uwagę podczas spotkań doradczych. Ponadto zobowiązuje pośredników do przekazania zasad postępowania swoim pracownikom i pośrednikom niższego szczebla, aby zapewnić jednolite stosowanie zasad. [MDR-P 65 b] Członek zarządu firmy HDI AG odpowiedzialny za pośrednictwo ubezpieczeniowe jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązków przez pośredników. Informacje te znajdują się we wpisie do rejestru pośredników IHK. [MDR-P 65 c] Kod podstawowy HDI jest elementem umów podpisywanych ze wszystkimi przedstawicielami HDI. [MDR-P 65 f] Przestrzeganie zasad zachowania określonych w Podstawowym Kodeksie HDI jest kontrolowane przez Dział Zarządzania Reklamacjami. [MDR-P 65 a]

Wytyczne dotyczące Compliance w Grupie Talanx podkreślają znaczenie uczciwego postępowania z klientami i koncentrowania się na ich interesach. Pracownicy działu sprzedaży powinni być licencjonowani i dobrze wyszkoleni. Wytyczne promują przestrzeganie lokalnych obowiązków w zakresie dostarczania informacji i stałej obsługi klienta. Celem jest uniknięcie konfliktów interesów i niewłaściwego wpływu. Proces monitorowania Wytycznych dotyczących Compliance obejmuje monitorowanie oparte na ryzyku przez Dział Compliance, system wczesnego ostrzegania o nowych przepisach i regulacjach, zapewnianie doradztwa i wsparcia dla spółek Grupy oraz przestrzeganie lokalnych obowiązków. [MDR-P 65 a, S4-1 13] Wytyczne dotyczące Compliance mają również wpływ na opracowanie produktu, dystrybucję i obsługę klienta w przypadku konsumentów i użytkowników końcowych. Zainteresowanymi stronami są wszyscy prywatni klienci detaliczni oraz, poprzez określone wymagania, pracownicy działu sprzedaży i pośrednicy Grupy Talanx. [MDR-P 65 b] Wytyczne są udostępniane za pośrednictwem wewnętrznych kanałów komunikacji, takich jak intranet, dzięki czemu pracownicy działu sprzedaży są regularnie informowani, a także są wspomagani szkoleniami. Najwyższym szczeblem w przedsiębiorstwie odpowiedzialnym za wdrożenie polityki jest Dział ds. Compliance Niemcy. [MDR-P 65 c]

Kodeks Postępowania Grupy Talanx, Wytyczne Compliance Talanx, Wytyczne Compliance HD, Kodeks Postępowania GDV wraz z jego wdrożeniem w systemie zarządzania Compliance w zakresie dystrybucji usług finansowych oraz Podstawowy Kodeks HDI zawierają podstawowe wytyczne dotyczące zapewnienia doradztwa zorientowanego na klienta, przejrzystości i rzetelnych informacji. Kodeksy te mogą pomóc w ochronie i zabezpieczeniu klientów poprzez zapewnienie, że przestrzegane są normy prawne i etyczne, a rekomendowane produkty spełniają indywidualne potrzeby klientów. Właściwa dokumentacja i przejrzyste informacje mogą ograniczyć błędne szacunki ryzyka i zminimalizować ryzyko niewypłacenia odszkodowania. Jednocześnie mają one na celu zapobieganie stratom, a kompleksowe doradztwo i informacje zapewniają, że klienci są lepiej poinformowani o ryzyku i mogą podjąć środki w celu jego ograniczenia. Główny nacisk kładzie się na uczciwość pracowników działu sprzedaży i przedstawicieli, jakość udzielanych porad oraz przestrzeganie obowiązków informacyjnych.

¹ Dyrektywa w sprawie dystrybucji ubezpieczeń.

Koncentrując się na klientach i standardach etycznych, kodeksy nie tylko promują zaufanie i lojalność, ale także pomagają zapewnić długoterminowy sukces firmy poprzez dążenie do zwiększenia zadowolenia klientów. [MDR-P 65 a]

DZIAŁANIA

Działania mające na celu zapewnienie uczciwości pracowników i przedstawicieli działu sprzedaży

System zarządzania Compliance w zakresie dystrybucji ubezpieczeń obejmuje dużą liczbę działań i procesów (w tym wspomniany już Komitet Sterujący ds. Compliance, regularne monitorowanie list prezentów i zarządzanie działaniami szkoleniowymi) mających na celu spełnienie wymogów ustawowych i regulacyjnych oraz promowanie etycznych zachowań. Jego celem jest zapewnienie przejrzystości i zrozumienia wszystkich działań związanych z dystrybucją, a także zmniejszenie ryzyka nadużyć i oszustw. System przewiduje regularne szkolenia i działania uświadamiające dla pracowników działu sprzedaży, aby zwiększyć ich zrozumienie obowiązujących zasad i standardów etycznych. Ułatwia również ciągle monitorowanie i ocenę praktyk sprzedażowych. Oczekiwane wyniki tego działania obejmują większą uczciwość pracowników działu sprzedaży i pośredników oraz większe zaufanie do produktów ubezpieczeniowych ze strony prywatnych klientów detalicznych w Niemczech. [MDR-A 68 b] Wdrożenie solidnego systemu zarządzania Compliance pozwala na wczesne zidentyfikowanie potencjalnych zagrożeń i zajęcie się nimi, co może pomóc w poprawie Compliance. Ponadto system wspiera dostarczanie informacji i porad dla klientów, pomagając w przestrzeganiu obowiązków informacyjnych. Działanie to zapewnia standaryzację procesów, promując przejrzystość i uczciwość dystrybucji, a tym samym umożliwiając bardziej precyzyjną ocenę ryzyka i minimalizację błędów. [S4-4 28, 31, MDR-A 68 a] Komitet Sterujący ds. Compliance śledzi skuteczność działania; ten centralny organ przyjmuje odpowiedzialność za bieżące monitorowanie zgodności z wymogami systemu zarządzania zgodnością w zakresie dystrybucji ubezpieczeń w Pionie Detalicznym Niemcy. [S4-4 31 d] Działanie to pomaga zapewnić zgodność z kodeksem postępowania GDV od 2014 r., przy czym system jest na bieżąco aktualizowany i ponownie certyfikowany. Ostatnia recertyfikacja miała miejsce w 2024 roku. [MDR-A 68 a, c]

3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami

POLITYKA

Grupa Talanx opiera się na zdecentralizowanym podejściu do rozwoju produktów i nadzoru, które są specjalnie dostosowane do lokalnych wymagań i warunków rynkowych. W Niemczech obejmują one wytyczne dotyczące rozwoju produktu i nadzoru dla wszystkich klientów ubezpieczeń detalicznych oraz, na przykład, wymogi nadzorcze i zarządce dla HDI Lebensversicherung i działalności bancassurance. Celem jest zagwarantowanie wysokiego poziomu przejrzystości i jakości produktów oraz unikanie konfliktu interesów. Polisy nie tylko spełniają wymogi regulacyjne, takie jak te zawarte w dyrektywie w sprawie dystrybucji ubezpieczeń (IDD) w Niemczech, ale także pomagają zwiększyć bezpieczeństwo finansowe klientów i chronić ich zdrowie, zapewniając, że opracowane produkty zapewniają odpowiednią ochronę przed możliwymi do ubezpieczenia ryzykami.

Może to promować dobre samopoczucie i zaufanie klientów, ponieważ mogą oni polegać na jakości i przejrzystości produktów oraz mogą być pewni, że ich interesy i potrzeby są brane pod uwagę. W związku z tym przejrzystość i jakość produktów mają kluczowe znaczenie dla zapewnienia długoterminowego zaufania i satysfakcji klientów. Wytyczne są corocznie poddawane przeglądowi w celu ustalenia, czy wymagają aktualizacji, a proces corocznej aktualizacji jest zarządzany i monitorowany przez jednostkę ds. organizacji biznesowej. [MDR-P 65 a, S4-1 13] Odnoszą się do rozwoju produktów i nadzoru w niemieckich jednostkach biznesowych. Jasne definicje rynku docelowego zapewniają, że produkty spełniają oczekiwania grupy docelowej, które są określane między innymi na podstawie analiz rynkowych. Uwzględnienie potencjalnych celów zrównoważonego rozwoju klienta jest dodatkowym wymiarem rozwoju produktu, szczególnie w przypadku produktów inwestycyjnych opartych na ubezpieczeniach. [MDR-P 65 b] Odpowiedzialność za wdrożenie polityki spoczywa na poszczególnych zainteresowanych przedsiębiorstwach. Zasady postępowania i instrukcje są dostępne dla wszystkich pracowników w intranecie. [MDR-P 65 c, f] Grupa WARTA ustanowiła również proces monitorowania produktów. Ma to na celu zapewnienie wysokiej jakości produktów, oferowanie produktów spełniających potrzeby klientów oraz ograniczenie sytuacji, w których mogłyby powstać konflikty interesów. Wytyczne są weryfikowane raz w roku w celu zapewnienia ich aktualności i udostępniane wszystkim pracownikom za pośrednictwem wewnętrznych portali firmy.

DZIAŁANIA

Działania mające na celu zapewnienie rozwiązań ubezpieczeniowych dostosowanych do potrzeb

Poszczególne spółki w ramach Grupy Talanx mają ustalone procesy zatwierdzania produktów, które stosują się zarówno do nowo opracowanych produktów ubezpieczeniowych, jak i poważnych zmian w istniejących produktach. Procesy te zarządzają rozwojem, nadzorem, przeglądem i dystrybucją produktów ubezpieczeniowych, zapewniając, że spełniają one potrzeby klientów i że potencjalne wyzwania związane z ich użytkowaniem są aktywnie rozwiązywane. Te procesy mają na celu zwiększenie bezpieczeństwa finansowego klientów detalicznych w Niemczech i wzmocnienie zaufania do produktów Grupy Talanx. [MDR-A 68 b] Wraz z wymogami IDD, które również mają zastosowanie, są one działaniem ciągłym od 2018 r. w formie polityki dotyczącej rozwoju produktu i wytycznych nadzoru. [MDR-A 68 a, c] Staranny przegląd może zidentyfikować i zminimalizować potencjalne ryzyko na wczesnym etapie, przyczyniając się do poprawy jakości produktu. [S4-4 28, 31, 32 b, MDR-A 68 a] Skuteczność jest sprawdzana w ramach bieżącego nadzoru, który stanowi część procesów zatwierdzania produktów, kontroli rynku docelowego ubezpieczeń na życie i zarządzania skargami. Te procesy pomagają zapewnić i stale poprawiać jakość produktów. [S4-4 31 d] W Brazylii proces opracowywania produktów obejmuje fazę analizy problemów, rynku i klientów, w ramach której przed wprowadzeniem produktu na rynek przeprowadza się takie działania, jak badania grup fokusowych z udziałem konsumentów oraz projekty pilotażowe.

Grupa Talanx przeprowadza analizy potrzeb klientów i ćwiczenia walidacyjne, aby zapewnić spełnienie potrzeb klientów. [MDR-A 68 a] Obejmują one coroczne badania klientów, działania benchmarkingowe i projekty pilotażowe, które są przeprowadzane ad hoc w odniesieniu do konkretnych kwestii i na różne okresy.

Uzyskane spostrzeżenia są uwzględniane w rozwoju produktów i strategicznym ukierunkowaniu Grupy Talanx, zapewniając, że produkty ubezpieczeniowe są dokładnie dostosowane do potrzeb klientów i wzmacniają ich zaufanie. Te bieżące działania, które są prowadzone od dłuższego czasu, są również środkami zaradczymi i pomagają zwiększyć bezpieczeństwo finansowe i ochronę klientów detalicznych w Niemczech, umożliwiając wczesne rozpoznanie potencjalnych problemów i optymalizację ochrony przed możliwym do ubezpieczenia ryzykiem. [S4-4 28, 31, 32 c, MDR-A 68 a, b, c] Ciągły kontakt z klientami jest gwarantowany za pośrednictwem różnych kanałów sprzedaży, które służą jako platformy do regularnego przekazywania informacji zwrotnych. [S4-4 31 d]

Działania mające na celu zapewnienie doradztwa i informacji zorientowanych na klienta

Dokumentacja doradcza Grupy Talanx w znacznym stopniu przyczynia się do zapewnienia, że potrzeby klientów detalicznych w Niemczech są systematycznie uwzględniane w procesie doradczym. [MDR-A 68 b] Przedstawiciele oraz partnerzy bankowi i spółdzielczy są zobowiązani do traktowania potrzeb klienta jako istotnej części swojej działalności oraz do korzystania ze standardowych protokołów w celu starannego udokumentowania spotkania doradczego. Standaryzowane cyfrowe procesy sprzedaży firmy HDI tworzą również dokument konsultacyjny, który jest udostępniany klientom. To bieżące działanie, które zostało wdrożone w 2014 r., ma na celu poprawę informacji dla klientów i zmniejszenie błędnych obliczeń ryzyka, zgodnie z Podstawowym Kodeksem firmy HDI. [MDR-A 68 a, c] Dokumentacja pozwala na szczegółowe zrozumienie i uwzględnienie potrzeb klienta, ułatwia wysokiej jakości doradztwo, a tym samym pomaga promować bezpieczeństwo i ochronę klienta. [S4-4 28, 31, MDR-A 68 a] Skuteczność działania można śledzić poprzez bieżące monitorowanie zarządzania reklamacjami i kontrolowanie rynku docelowego. Ponadto, dokumentacja doradcza dla agentów jest poddawana ciągłej ocenie. [S4-4 31 d]

W Niemczech Grupa Talanx stosuje Hohenheimer Verständlichkeitsindex, niemiecki wskaźnik czytelności, zwłaszcza w celu zapewnienia jasnej, zrozumiałej komunikacji z prywatnymi klientami detalicznymi. [MDR-A 68 b] Ta regulamie stosowana metoda uzupełnia istniejącą politykę od 2014 r. i koncentruje się na optymalizacji czytelności informacji o produkcie. [MDR-A 68 a, c] W firmie HDI przegląd kart produktów pod kątem zgodności z określoną minimalną wartością wskaźnika jest stałym etapem rozwoju produktu w segmencie prywatnych klientów detalicznych. Korzystanie z Hohenheimer Verständlichkeitsindex ma na celu zmniejszenie potencjalnych nieporozumień, wzmocnienie zaufania klientów i promowanie przejrzystej komunikacji. Jednocześnie działanie to pomaga zapewnić przestrzeganie obowiązków informacyjnych, przyczynia się do poprawy udzielanych porad i zmniejsza ryzyko błędnych kalkulacji i strat. [S4-4 28, 31, 32 b, 33, MDR-A 68 a] Skuteczność działania jest śledzona poprzez ciągłe monitorowanie zapewniane przez zarządzanie reklamacjami i regularne przeglądy produktów przy użyciu Hohenheimer Verständlichkeitsindex. [S4-4 31 d]

W Grupie WARTA dokumenty z informacjami o klientach są regularnie przeglądane przez jednostki produktowe oraz działy ds. compliance i prawne. Ponadto Grupa WARTA dba o interesy klientów w zakresie

otrzymywania jasnych i rzetelnych informacji, zobowiązując partnerów handlowych do odbycia szkoleń w zakresie oferowanych produktów oraz do przestrzegania obowiązków informacyjnych określonych w ustawie o dystrybucji ubezpieczeń.

Używanie prostego języka w celu zapewnienia jasności i przejrzystości jest również jednym z wielu środków mających na celu zapewnienie zorientowanych na klienta porad i informacji w Brazylii. Podobnie jak w Polsce, informacje o klientach są weryfikowane przez dział prawny pod kątem zgodności z wymogami ustawowymi. Zasady ustanowione przez Krajową Radę Ubezpieczeń Prywatnych są tutaj szczególnie ważne.

Działania mające na celu zapewnienie satysfakcji klienta

Grupa Talanx stosuje szereg wybranych instrumentów mających na celu zwiększenie satysfakcji i lojalności swoich klientów i partnerów handlowych. Obejmują one pojedyncze przypadki wewnętrznych ankiet wśród klientów, zewnętrzne narzędzia i badania oceniające oraz obserwację rynku. Spółki linii Detalicznej Niemcy oraz spółki w Brazylii wykorzystują wskaźnik Net Promoter Score (NPS) lub porównywalne metody, których wyniki są oceniane miesięcznie lub corocznie, do pomiaru lojalności klientów. Grupa WARTA przeprowadza wrywkowe ankiety telefoniczne po zawarciu umów oraz w ramach procesu likwidacji szkód, a także nadal prowadzi ankiety internetowe. [MDR-A 68 b]

Od ponad 10 lat działania te stanowią solidną podstawę do optymalizacji produktów i usług w celu osiągnięcia wysokiej satysfakcji klientów, co jest niezbędne dla długoterminowego sukcesu firmy. [MDR-A 68 a, c] Ciągłe mierzenie i analizowanie satysfakcji klientów umożliwia wczesne reagowanie na potencjalne niezadowolenie i wdrażanie konkretnych działań usprawniających. Odbywa się to poprzez przekazywanie wyników różnym pionom oraz dostosowywanie produktów i usług w sposób możliwy do zmierzenia. Może to zminimalizować potencjalne wyzwania i zwiększyć retencję klientów oraz pozyskiwanie nowych. Śledzenie wskaźników w czasie pozwala sprawdzić, czy podjęte działania faktycznie przynoszą rezultaty, wzmacniając lojalność klientów, zmniejszając ryzyko powtórzenia się problemów i pomagając w pozyskiwaniu nowych klientów. Wyniki badań rynkowych i ankiet przeprowadzonych wśród klientów są przedstawiane Zarządowi i uwzględniane przez niego w (strategicznym) pozycjonowaniu. Ten bezpośredni wpływ gwarantuje ich skuteczność w praktyce w przypadku firmy HDI Germany. W wymiarze operacyjnym pierwszy etap procesu opracowywania produktów z zakresu ubezpieczeń majątkowych, osobowych, od odpowiedzialności cywilnej i komunikacyjnych zakłada uwzględnienie między innymi wyników obserwacji rynku. [S4-4 28, 33, MDR-A 68 a]

W 2022 r. utworzono jednostkę zarządzającą zrównoważonym rozwojem dla Pionu Detalicznego Niemcy, aby stale poszerzać wiedzę Grupy na temat aktualnych potrzeb klientów i dostosowywać do nich produkty. [MDR-A 68 a, b] Jednostka ta odgrywa aktywną rolę na przykład w specjalistycznych wydarzeniach organizowanych przez Versicherungsforen Leipzig lub w dialogach z interesariuszami, takich jak dialog ESG z partnerami handlowymi. To ciągłe działanie promuje wymianę informacji z różnymi zainteresowanymi stronami i umożliwia ciągłe doskonalenie rozwoju produktu. [MDR-A 68 c] Ciągły rozwój pomaga zwiększyć zadowolenie i lojalność klientów poprzez dostarczanie zrównoważonych, dostosowanych do ich potrzeb produktów. Pomaga to poprawić relacje z klientami i może przyczynić się do długoterminowej lojalności i sukcesu firmy.

Jednocześnie uwzględnienie kryteriów ESG pomaga w budowaniu pozytywnego wizerunku firmy i umacnianiu jej pozycji rynkowej, ponieważ umożliwia to uwzględnienie preferencji klientów. [S4-4 28, 33, MDR-A 68 a] Skuteczność działania można śledzić poprzez bieżące monitorowanie wykonywane przez Dział Zarządzania Reklamacjami i kontrolowanie rynku docelowego. Ponadto, dokumentacja doradczą dla agentów jest poddawana ciągłej ocenie. [S4-4 31 d]

3.2.5 Współpraca z konsumentami i użytkownikami końcowymi

Ankiety dla klientów

Grupa Talanx wykorzystuje ankiety przeprowadzane wśród klientów i partnerów handlowych, aby na wczesnym etapie określić konkretne potrzeby klientów i potencjalne wyzwania. [S4-2 20 a, b] Wyniki ankiet są systematycznie analizowane i uwzględniane w procesach decyzyjnych w całej Spółce. W Pionie Detalicznym Niemcy członek Zarządu firmy HD odpowiedzialny za marketing jest angażowany w razie potrzeby, zgodnie z podziałem obowiązków. Na tej podstawie można opracować konkretne działania mające na celu usprawnienie procesu opracowywania produktów i doradztwa oraz optymalizację procesów. [S4-2 20 d] Ponadto, wyniki mogą dostarczyć wskazówek pozwalających na wczesne zidentyfikowanie potencjalnych wyzwań dla klienta i podjęcie odpowiednich działań. [S4-4 32 a] Ankiety służą również do identyfikacji trendów i potrzeb klientów oraz do dostosowania strategicznego podejścia firmy do oczekiwań klientów. [S4-2 20 d]

Badania rynku

Zakłady ubezpieczeń należące do Pionu Detalicznego Niemcy regularnie stosują metody badań rynkowych, aby uwzględnić opinie konsumentów i użytkowników końcowych oraz ich przedstawicieli. [S4-2 20a]

Badania rynkowe obejmują ankiety przeprowadzane wśród konsumentów i użytkowników końcowych – zarówno telefonicznie, jak i online – oraz łączą metody ilościowe i jakościowe, aby uzyskać kompleksowy obraz oczekiwań i spostrzeżeń klientów. [S4-2 20 b] Odpowiedzialność operacyjna spoczywa na właściwych działach specjalistycznych [S4-2 20 c], które angażują klientów – czasami w sposób stały, a czasami w razie potrzeby. Na podstawie wyników opracowywane i wdrażane są konkretne usprawnienia w danych specjalistycznych działach, aby jeszcze bardziej zwiększyć konkurencyjność firmy. [S4-2 20 d]

3.2.6 Możliwości składania skarg przez klientów indywidualnych

Grupa Talanx posiada systemową funkcję zarządzania reklamacjami, która ma na celu skuteczne rozwiązywanie problemów klientów, zapewnienie satysfakcji klientów po złożeniu reklamacji oraz zwiększenie retencji klientów (patrz sekcja 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”). Przyczyny i źródła reklamacji są regularnie poddawane ocenie statystycznej i analizie w celu weryfikacji skuteczności działań podjętych w celu poprawy jakości usług oraz określenia nowych środków służących jej poprawie. [S4-3 25 a] Klienci mogą korzystać z wielu różnych kanałów składania skarg, w tym kanałów sprzedaży, poczty elektronicznej i portali klientów poszczególnych firm. Na przykład internetowy portal dla klientów firmy HDI oferuje usługi cyfrowe i funkcję czatu, która umożliwia klientom składanie skarg lub zgłaszanie wątpliwości przez całą dobę.

Funkcja ta jest obsługiwana przez technologię chat bota, która tworzy wstępny zapis problemu i przekazuje go do Działu Wsparcia. [S4-3 25 b, c] Po otrzymaniu zgłoszenia Dział Wsparcia indywidualnie decyduje o sposobie rozpatrzenia skargi, aby zapewnić znalezienie odpowiedniego rozwiązania. Nie stosuje się skryptów odpowiedzi. Wszystkie zapytania są analizowane pod kątem ich konkretnego kontekstu, a następnie podejmowane są odpowiednie działania. [S4-3 25 d] Ponadto klienci mogą uzyskać dostęp do własnych kanałów spółki do składania skarg oraz systemu zgłaszania nieprawidłowości w Grupie Talanx, który jest również dostępny dla wszystkich klientów online (zob. sekcja 4.1.1 „Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna”). Grupa Talanx podejmuje szereg działań mających na celu ochronę systemu zgłaszania nieprawidłowości, dbając o to, by prawa osób, których to dotyczy, były chronione, by zachować zaufanie do systemu oraz by system ten służył w ten sposób do identyfikacji zagrożeń. Na przykład Kodeks Postępowania Grupy Talanx jasno określa, że sygnaliści nie muszą obawiać się żadnych środków dyscyplinarnych ani innych negatywnych konsekwencji, niezależnie od tego, czy zgłoszenie okaże się prawidłowe, czy nie. Możliwość anonimowego zgłaszania nieprawidłowości chroni również sygnalistów przed jakąkolwiek dyskryminacją. Fakt, że system jest obsługiwany przez zewnętrznego dostawcę nienależącego do Grupy Talanx, a dane są szyfrowane, stanowi dodatkową ochronę dla sygnalistów. Prywatni klienci detaliczni mogą uzyskać informacje na ten temat na stronach internetowych wszystkich firm w Niemczech. Ponadto klienci w Niemczech mogą korzystać z zewnętrznych kanałów składania skarg, takich jak Versicherungsombudsmann (rzecznik ds. ubezpieczeń) lub mechanizm składania skarg BaFin, które oferują niezależne sposoby składania skarg. Grupa Talanx nie wdrożyła żadnych procesów mających na celu ocenę zaufania klientów do swoich kanałów reklamacyjnych. [S4-3 26]

3.2.7 Cele związane z klientami indywidualnymi

Ze względu na zdecentralizowaną strukturę organizacyjną Grupy i głębokie zakorzenienie lokalnych spółek zależnych w swoich miejscach prowadzenia działalności, poszczególne spółki zależne i oddziały mają i realizują własne cele. Są one dostosowane do potrzeb i wymagań w poszczególnych krajach. W związku z tym Grupa Talanx nie ujawnia żadnych jasno określonych, mierzalnych i zorientowanych na wyniki celów zdefiniowanych przez ESRS na poziomie Grupy. Niemniej jednak Grupa Talanx stale weryfikuje skuteczność własnych działań i polityk mających na celu promowanie uczciwości pracowników sprzedaży i przedstawicieli, rozwiązań ubezpieczeniowych dostosowanych do potrzeb, zapewniania porad i informacji zorientowanych na klienta, satysfakcji klienta, ochrony danych i cyberbezpieczeństwa. Wykorzystuje w tym celu różne wewnętrzne metody, takie jak monitorowanie działań, ocena wskaźników statystycznych i informacje zwrotne dostarczane przez ankiety dla klientów. Trendy i zmiany są oceniane za pomocą jakościowych i ilościowych wskaźników, aby stale optymalizować warunki pracy. [MDR-T 81 b]

3.3 Wskaźniki społeczne

Poniższe informacje są zgodne z wymogami MDR-M 77 a. Dane są gromadzone na podstawie danych pochodzących z systemów kadrowych wykorzystywanych do obsługi płac i zarządzania czasem pracy. W wyjątkowych przypadkach dane mogą być wprowadzane po upływie terminu zgłoszenia wskaźników. Ponadto w Kanadzie obowiązują ograniczenia związane z ochroną danych, które uniemożliwiają gromadzenie danych dotyczących płci.

Definicja „pracowników”

„Pracownik” jest definiowany jako osoba pozostająca w stosunku pracy ze Spółką zgodnie z prawem krajowym lub praktyką. Obejmuje to wszystkich pracowników, którzy mieli umowę o pracę lub równoważne zobowiązanie umowne w dniu sprawozdawczym (31 grudnia). Przykładami są pracownicy zatrudnieni w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy na podstawie umów na czas nieokreślony lub określony, stażyści zawodowi, stażyści na stanowiskach kierowniczych, pracownicy dorywczy, stażyści, studenci i pracownicy działu sprzedaży. Ponadto uwzględniono pracowników przebywających na urloпах rodzicielskich, długoterminowych zwolnieniach lekarskich, urloпах sabatowych oraz służbie wojskowej i cywilnej. Pracownicy oddelegowani za granicę, których koszty są w całości pokrywane przez firmę przyjmującą, są również objęci definicją pracowników. Pracownicy oddelegowani za granicę muszą być przypisani do kraju, w którym znajdują się na liście płac. Osoby w pasywnej fazie wcześniejszej emerytury nie są uważane za pracowników. [SI-6 50 d ii]

Zarząd Grupy Talanx jest organem korporacyjnym i dlatego nie jest objęty definicją „pracownika”. Członkowie zarządów jednostek biznesowych i jednostek lokalnych są pracownikami, a zatem są uwzględnieni w danych stanowiących podstawę poniższych wskaźników zgodnie z definicją Grupy Talanx.

Uzgodnienie danych dotyczących pracowników według MSSF i ESRS

Definicje terminu „pracownicy” stosowane w sprawozdawczości finansowej zgodnej z MSSF oraz w sprawozdawczości niefinansowej zgodnej z ESRS różnią się od siebie. MSSF stosują restrykcyjne definicje, które odwołują się do niemieckiego prawa krajowego (HGB) i wykluczają praktykantów, członków Zarządu oraz pracowników, których stosunek pracy jest nieaktywny. Natomiast Grupa Talanx przyjmuje bardzo szeroką definicję terminu „pracownik” w kontekście ESRS. W rezultacie dane dotyczące pracowników w sprawozdawczości ESRS są wyższe od danych podanych w sprawozdawczości zgodnej z MSSF.

Najwyższe kierownictwo

Grupa Talanx definiuje „kierownictwo najwyższego szczebla” jako trzy szczeble kierownicze bezpośrednio podlegające Zarządowi Grupy Talanx. W przeciwieństwie do sprawozdania z poprzedniego roku, w tym roku trzeci poziom sprawozdawczy został zaliczony do kategorii „kierownictwo najwyższego szczebla”. Zmiana definicji sprawia, że Grupa Talanx dostosowuje się do standardów rynkowych. W poprzednim roku, przy zastosowaniu starej metodologii, odsetek kobiet na stanowiskach najwyższej kadry kierowniczej wyniósł 16,1%, a mężczyzn – 83,9%. Zgodnie z nową metodologią, dane z roku poprzedniego wynosiły 26,0% kobiet i 74,0% mężczyzn. W rezultacie odsetek kobiet wzrósł o 9,9%, a odsetek mężczyzn spadł o 9,9% w związku z tą zmianą. Dane liczbowe zawarte w tabelach w tej sekcji opierają się na zaktualizowanej definicji.

Zakres układów zbiorowych i dialog społeczny

Wskaźnik zasięgu układów zbiorowych ustala się na podstawie szeregu lokalnych układów zbiorowych, a nie jednego układu, ze względu na międzynarodowy charakter Grupy Talanx. Wskaźnik dotyczący dialogu społecznego koncentruje się na wszystkich formach reprezentacji pracowników i obejmuje zarówno lokalne rady pracownicze, jak i reprezentację ponadnarodową w ramach Europejskiej Rady Zakładowej (ERZ).

Godziwe wynagrodzenie

Wskaźnik godziwego wynagrodzenia jest ustalany przez poszczególne jednostki krajowe, które na podstawie dostępnych tam danych określają poziom wynagrodzenia zapewniający godziwy i odpowiedni standard życia. Może to przybrać na przykład formę płacy minimalnej określonej w przepisach krajowych lub regionalnych.

Wynagrodzenie

Grupa Talanx gromadzi dane wykorzystywane do obliczania wskaźników na poziomie lokalnym, a następnie agreguje je centralnie. Kwoty zebrane w walutach lokalnych przeliczane są na euro. Odbyna się to zgodnie z zasadami sprawozdawczości finansowej MSSF.

Wskaźniki dotyczące wynagrodzeń są obliczane na podstawie stawki godzinowej brutto dla wszystkich pracowników. Umożliwia to np. bardziej odpowiednie uwzględnienie pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin oraz pracowników, którzy odchodzą lub dołączają w ciągu roku, co zwiększa porównywalność. Wynagrodzenie godzinowe brutto jest ustalane na podstawie przepływów pieniężnych, tj. wynagrodzenia brutto faktycznie wypłaconego w okresie sprawozdawczym podzielonego przez umowne godziny wykonanej pracy. Wynagrodzenie brutto odpowiada całkowitemu wynagrodzeniu, tj. kwocie faktycznie wypłaconej w okresie sprawozdawczym, zgodnie z zestawieniami wynagrodzeń za cały okres sprawozdawczy. Obejmuje to nie tylko wynagrodzenie zasadnicze, ale także wszelkie inne wynagrodzenie w formie pieniężnej lub rzeczowej, które pracownik otrzymuje bezpośrednio lub pośrednio od pracodawcy w związku z zatrudnieniem. Uprawnienia emerytalne są dodawane do wynagrodzenia brutto na podstawie szacunków. Szacunek ten jest dokonywany na podstawie stosunku wydatków emerytalnych do wynagrodzeń za poprzedni rok. Najwyżej opłacanej osobie przypisywane są dokładne wydatki emerytalne za dany rok sprawozdawczy.

Informacje na temat wskaźników opartych na wynagrodzeniach

Grupa Talanx spełnia wymogi ESRS, raportując wskaźniki dotyczące równości płac i wynagrodzeń zgodnie ze standardem. Grupa podchodzi jednak krytycznie do wartości informacyjnej wskaźników dotyczących „różnicy w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn” oraz „stosunku całkowitego wynagrodzenia rocznego najwyższej opłacanej osoby w przedsiębiorstwie do mediany rocznego całkowitego wynagrodzenia wszystkich pracowników”. Standard wymaga obliczenia nieskorygowanej różnicy w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn. Wszystkie powody wyjaśniające różnice w wynagrodzeniach między płciami (np. różne role, kwalifikacje, odpowiedzialność (pracowników) i doświadczenie zawodowe) zostały pominięte zgodnie ze standardem. Dotyczy to również faktu, że proporcje kobiet i mężczyzn różnią się w poszczególnych krajach i regionach o różnych poziomach wynagrodzeń. Powoduje to, że podawana jest liczba, która zdaniem spółki Talanx nie pozwala na złożenie żadnego merytorycznego oświadczenia na temat różnicy w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn.

Zgodnie ze standardem poziome porównanie wynagrodzeń opiera się na obliczeniu wszystkich wynagrodzeń w Grupie. Oznacza to, że w przypadku spółki Talanx, jako międzynarodowej Grupy, wszystkie międzynarodowe wynagrodzenia są również porównywane z najwyższym wynagrodzeniem wypłacanym w Niemczech. Pomija to różnice w wynagrodzeniach między różnymi krajami, zmniejszając wartość informacyjną ustalonego wskaźnika. Ponadto wartość informacyjna tego wskaźnika w odniesieniu do innych przedsiębiorstw i grup jest poważnie ograniczona, ponieważ w dużej mierze zależy od krajów, w których zatrudnieni są pracownicy. Oznacza to, że porównanie wskaźnika w całym sektorze jest praktycznie niemożliwe. [S1-16 79 a, b, AR 99]

Wskaźniki dotyczące praw człowieka

Incydenty, które muszą być udokumentowane zgodnie z ESRS S1-17, dotyczą przypadków dyskryminacji i molestowania. Dyskryminacja może mieć charakter bezpośredni, gdy dana osoba jest traktowana mniej korzystnie niż osoby w podobnej sytuacji ze względu na cechę chronioną prawem, lub pośredni, gdy pozornie neutralne zasady stawiają niektóre grupy w nieproporcjonalnie niekorzystnej sytuacji. Molestowanie obejmuje niepożądane zachowania związane z cechą chronioną, które naruszają godność danej osoby lub tworzą atmosferę zastraszającą, nieprzyjazną lub poniżającą.

W tym roku Grupa Talanx raportuje wszystkie skargi zgłoszone w poprzednim roku oraz w roku sprawozdawczym, niezależnie od tego, czy zostały one uwzględnione po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego, czy też nie. Stanowi to zmianę w sposobie sprawozdawczości w porównaniu z poprzednim rokiem, kiedy to niezwyfikowane skargi nie były rejestrowane. W poprzednim roku, zgodnie ze starą metodologią, odnotowano osiem zdarzeń zgodnie z S1-17 103 a oraz jedną skargę zgodnie z S1-17 103 b. Zgodnie z nową metodologią dane za poprzedni rok to 14 zdarzeń zgodnie ze 103 a oraz jedno zdarzenie zgodnie ze 103 b. W związku z tym liczba zdarzeń zgodnie z S1-17 103 a wzrosła w zeszłym roku o sześć w wyniku tej zmiany.

LICZBA PRACOWNIKÓW WEDŁUG RODZAJU UMOWY, W PODZIALE NA PŁEĆ (S1-6 50 AR 55)

Liczba	2025				
	Kobiety	Mężczyźni	Inni ¹	Nie zgłoszono	Ogółem
Liczba pracowników	15 952	14 945	—	98	30 995
Liczba stałych pracowników	14 976	13 845	—	89	28 910
Liczba pracowników tymczasowych	932	1 045	—	1	1 978
Liczba pracowników zatrudnionych w godzinach nieobjętych gwarancją	44	55	—	8	107
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—

¹ Płeć określona przez samych pracowników.

LICZBA PRACOWNIKÓW WEDŁUG RODZAJU UMOWY, W PODZIALE NA PŁEĆ (S1-6 50 AR 55)

Liczba	2024				
	Kobiety	Mężczyźni	Inni ¹	Nie zgłoszono	Ogółem
Liczba pracowników	16 217	15 197	—	—	31 414
Liczba stałych pracowników	15 234	14 123	—	—	29 357
Liczba pracowników tymczasowych	945	1 026	—	—	1 971
Liczba pracowników zatrudnionych w godzinach nieobjętych gwarancją	38	48	—	—	86
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—

¹ Płeć określona przez samych pracowników.

Dane liczbowe zawarte w tabelach w tej sekcji opierają się na zaktualizowanej definicji.

LICZBA PRACOWNIKÓW WEDŁUG PŁCI (S1-6 50 AR 55)

Płeć	2025	2024
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Mężczyźni	14 945	15 197
Kobiety	15 952	16 217
Inni ¹	—	—
Nie zgłoszono	98	—
Pracownicy ogółem	30 995	31 414

¹ Płeć określona przez samych pracowników.

LICZBA PRACOWNIKÓW W KRAJACH, W KTÓRYCH PRZEDSIĘBIORSTWO ZATRUDNIA CO NAJMNIEJ 50 PRACOWNIKÓW, CO STANOWI CO NAJMNIEJ 10% JEGO CAŁKOWITEJ LICZBY PRACOWNIKÓW (S1-6 50 AR 55)

Kraj	2025	2024
	Liczba pracowników	Liczba pracowników
Brazylia	4 552	4 835
Niemcy	11 577	11 882
Polska	3 830	3 564
Ogółem	19 959	20 281

Ten wskaźnik spełnia również wymóg ujawnienia zgodnie z [ESRS 2 SBM-1 40 a iii].

LICZBA PRACOWNIKÓW WEDŁUG RODZAJU UMOWY, W PODZIALE NA REGIONY (S1-6 50 AR 55)

2025							
Liczba	Europejski Obszar Gospodarczy	Reszta Europy	Afryka	Azja i Australia	Ameryka Łacińska	Ameryka Północna	Ogółem
Liczba pracowników	18 160	917	579	2 101	8 420	818	30 995
Liczba stałych pracowników	16 367	860	556	1 940	8 404	783	28 910
Liczba pracowników tymczasowych	1 714	57	23	155	9	20	1 978
Liczba pracowników zatrudnionych w godzinach nieobjętych gwarancją	79	—	—	6	7	15	107
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—	—	—
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—	—	—

LICZBA PRACOWNIKÓW WEDŁUG RODZAJU UMOWY, W PODZIALE NA REGIONY (S1-6 50 AR 55)

2024							
Liczba	Europejski Obszar Gospodarczy	Reszta Europy	Afryka	Azja i Australia	Ameryka Łacińska	Ameryka Północna	Ogółem
Liczba pracowników	18 139	848	552	2 005	9 076	794	31 414
Liczba stałych pracowników	16 412	794	521	1 845	9 054	731	29 357
Liczba pracowników tymczasowych	1 672	54	28	149	16	52	1 971
Liczba pracowników zatrudnionych w godzinach nieobjętych gwarancją	55	—	3	11	6	11	86
Liczba pracowników zatrudnionych w pełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—	—	—
Liczba pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin	—	—	—	—	—	—	—

ZAKRES UMÓW ZBIOROWYCH I DIALOGU SPOŁECZNEGO (S1-8 58 AR 70)

2025			
Wskaźnik pokrycia (%)	Objęcie układami zbiorowymi		Dialog społeczny
	Pracownicy – EOG (dla krajów zatrudniających >50 pracowników reprezentujący >10% wszystkich pracowników)	Pracownicy – spoza EOG (dane szacunkowe dla regionów z >50 pracowników reprezentujących >10% wszystkich pracowników)	Reprezentacja w miejscu pracy – tylko EOG (dla krajów z >50 pracowników reprezentujących >10% wszystkich pracowników)
0 – 19	Polska 0%	—	—
20 – 39	—	—	—
40 – 59	—	—	—
60 – 79	Niemcy 79%	Ameryka Łacińska 69%	—
80 – 100	—	—	Niemcy, Polska 100%

ZAKRES UMÓW ZBIOROWYCH I DIALOGU SPOŁECZNEGO (S1-8 58 AR 70)

2024			
Wskaźnik pokrycia (%)	Objęcie układami zbiorowymi		Dialog społeczny
	Pracownicy – EOG (dla krajów zatrudniających >50 pracowników reprezentujący >10% wszystkich pracowników)	Pracownicy – spoza EOG (dane szacunkowe dla regionów z >50 pracowników reprezentujących >10% wszystkich pracowników)	Reprezentacja w miejscu pracy – tylko EOG (dla krajów z >50 pracowników reprezentujących >10% wszystkich pracowników)
0 – 19	Polska 0%	—	—
20 – 39	—	—	—
40 – 59	—	—	—
60 – 79	—	Ameryka Łacińska 72%	—
80 – 100	Niemcy 80%	—	Niemcy, Polska 100%

INNE KPI

ESRS	KPI	Jednostka	2025	2024	
S1 – 6	Charakterystyka pracowników przedsiębiorstwa (S1 – 6 50 c)	Wskaźnik rotacji pracowników	%	14,7%	12,9%
S1 – 6	Charakterystyka pracowników przedsiębiorstwa (S1 – 6 50 c)	Wskaźnik rotacji pracowników	Liczba	4 551	3 989
S1 – 9	Parametry różnorodności (S1 – 9 66 a)	Najwyższe kierownictwo			
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym kobiety	%	27,5%	26,0%
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym kobiety	Liczba	151	170
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym mężczyźni	%	72,4%	74,0%
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym mężczyźni	Liczba	398	484
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym inni	%	—	—
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym inni	Liczba	—	—
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym nie zgłoszono	%	0,2%	—
S1 – 9	Parametry różnorodności	w tym nie zgłoszono	Liczba	1	—
S1 – 9	Parametry różnorodności (S1 – 9 66 a)	Zróżnicowanie wiekowe pracowników			
S1 – 9	Parametry różnorodności	Liczba pracowników – grupa wiekowa <30	%	16,7%	16,7%
S1 – 9	Parametry różnorodności	Liczba pracowników – grupa wiekowa 30-50 lat	%	58,0%	59,0%
S1 – 9	Parametry różnorodności	Liczba pracowników – grupa wiekowa >50	%	25,3%	24,3%
S1 – 10	Odpowiednie wynagrodzenie (S1 – 10 67)	Pracownicy wynagradzani poniżej odpowiedniej płacy	%	0,0%	0,0%
S1 – 16	Wskaźniki wynagrodzeń (luka płacowa i wynagrodzenie całkowite) (S1 – 16 97 a)	Różnice w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	%	30,7%	32,1%
S1 – 16	Wskaźniki wynagrodzeń (luka płacowa i wynagrodzenie całkowite) (S1 – 16 97 b)	Stosunek wynagrodzenia całkowitego najlepiej opłacanej osoby do mediany wynagrodzenia całkowitego dla wszystkich pracowników	Czynnik	80	79
S1 – 17	Incydenty, skargi oraz poważne przypadki naruszeń praw człowieka (S1-17 pkt 103 lit. a)	Całkowita liczba przypadków dyskryminacji, w tym molestowania	Liczba	31	14
S1 – 17	Incydenty, skargi oraz poważne przypadki naruszeń praw człowieka (S1-17 pkt 103 lit. b)	Liczba skarg związanych z kwestiami społecznymi i prawami człowieka innymi niż dyskryminacja	Liczba	—	1
S1 – 17	Incydenty, skargi oraz poważne przypadki naruszeń praw człowieka (S1-17 pkt 103 lit. c)	Łączna kwota grzywien, kar i odszkodowań za szkody wynikające z naruszenia czynników społecznych i praw człowieka	euro	—	—

4. Informacje o ładzie korporacyjnym

1. Prowadzenie działalności gospodarczej (ESRS G1)

Niniejsza sekcja pokazuje, w jaki sposób Grupa Talanx identyfikuje, ocenia i zarządza wpływami, ryzykiem i szansami związanymi z jej działalnością biznesową. Koncentruje się w szczególności na kulturze korporacyjnej Grupy, zapobieganiu i wykrywaniu korupcji i łapownictwa oraz na ochronie danych i cyberbezpieczeństwie. [G1-I 8]

4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna

Grupa Talanx aktywnie identyfikuje, ocenia i zarządza istotnymi wpływami, ryzykiem i szansami związanymi z jej działalnością i kulturą korporacyjną. [G1-I 8] Koncentrujemy się na zapewnieniu przejrzystości w zakresie zgodności z wymogami prawnymi i wewnętrznymi zasadami postępowania w całej Grupie (zob. Zobowiązanie dotyczące zrównoważonego rozwoju opublikowane przez Zarząd na stronie internetowej spółki Talanx AG). [G1-I 9] Zarząd spółki Talanx AG jest odpowiedzialny za wdrożenie Zobowiązania do Zrównoważonego Rozwoju. [MDR-P 65 c]

POLITYKA

Systemy zarządzania zgodnością (CMS) dla Grupy Talanx i podgrupy Hannover Re Group określają zasady dotyczące praktyk biznesowych pracowników. Są one zawarte w Kodeksie Postępowania obowiązującym w całej Grupie oraz w Wytycznych Compliance Grupy Talanx, a także w Kodeksie Postępowania i Polityce Compliance Grupy Hannover Re. [MDR-P 65 b] Szkolenie zwiększa świadomość pracowników w zakresie obowiązku przestrzegania zasad.

Coroczne analizy ryzyka zgodności w całej Grupie są przeprowadzane przez Grupę Talanx i Grupę Hannover Re w celu monitorowania ryzyka zgodności. Ponadto CMS przewiduje regularne środki monitorowania. Coroczne analizy ryzyka i środki monitorowania stanowią punkt wyjścia dla wszelkich działań ograniczających ryzyko, które należy podjąć. [MDR-P 65 a]

Grupa Talanx zebrała swoje kluczowe zasady i reguły dotyczące praktyk biznesowych w ogólnogrupowym Kodeksie Postępowania dla Pracowników, który opiera się na Dziesięciu Zasadach Global Compact ONZ. [MDR-P 65 d] Zasadą przewodnią tego Kodeksu Postępowania jest zapewnienie etycznych praktyk biznesowych. Kodeks ma służyć jako wytyczne dla wszystkich działań biznesowych prowadzonych przez pracowników Grupy. Na przykład określa podstawowe zasady unikania korupcji, wzajemnego szacunku i poszanowania praw człowieka, a także wyjaśnia, w jaki sposób można uniknąć konfliktów interesów w codziennej działalności. Kodeks Postępowania Grupy Talanx został przyjęty przez Zarząd spółki Talanx AG. Jest on przypisany do Działu Compliance Grupy [MDR-P 65 c] i jest publicznie dostępny na stronie internetowej spółki Talanx AG. [MDR-P 65 f] Polityka Compliance Grupy Talanx została również przyjęta przez Zarząd spółki Talanx AG i została przypisana do Działu Compliance Grupy, który jest odpowiedzialny za jej treść. [MDR-P 65 c] Została ona wdrożona w spółkach zależnych Grupy i jest dostępna w intranecie spółki Talanx AG. [MDR-P 65 f]

Kodeks Postępowania Grupy Hannover Re oraz Polityka Compliance Grupy zostały przyjęte przez Zarząd firmy Hannover Rück SE, a odpowiedzialność za nie została przypisana do Działu Compliance podgrupy Hannover Re Group. [MDR-P 65 c] Dokumenty te zostały również wdrożone w spółkach zależnych podgrupy Hannover Re Group i są dostępne w intranecie Grupy. [MDR-P 65 f]

CMS Grupy Talanx aktywnie wpływa na zachowanie pracowników i kulturę korporacyjną oraz tworzy pozytywny wzór do naśladowania dla praktyk biznesowych w całej Grupie. Grupa może wykorzystać dobrą kulturę korporacyjną, aby pozycjonować się jako atrakcyjny pracodawca i skutecznie rekrutować wykwalifikowanych, zmotywowanych pracowników. Dobra kultura korporacyjna zwiększa również atrakcyjność Grupy dla inwestorów, ponieważ ogranicza szkody reputacyjne i związane z nimi straty finansowe. Takie ryzyko może również przybrać formę słabych ratingów, a tym samym potencjalnie gorszych warunków zaciągania kredytów, a także ogólnie słabszych wyników korporacyjnych z powodu braku wykwalifikowanych pracowników. [G1-I 9]

DZIAŁANIA

Grupa Talanx podejmuje różnorodne działania w celu identyfikacji, oceny, zarządzania i/lub korygowania wpływów, ryzyk i szans związanych z kwestiami dotyczącymi jej postępowania biznesowego i kultury korporacyjnej. Na przykład członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG (spółki dominującej Grupy) muszą co najmniej raz w roku omawiać elementy systemu zarządzania zgodnością na poziomie nadzręcznym. [G1-I 9] Dział Compliance Grupy opracowuje Raport Compliance Grupy, aby pomóc tym organom w tym zakresie. Raport zawiera między innymi informacje na temat wszelkich istotnych incydentów związanych ze zgodnością z przepisami, takich jak te dotyczące korupcji i łapówkarstwa, a w szczególności zapewnia przejrzystość ryzyka związanego z kwestiami postępowania biznesowego i kultury korporacyjnej. [G1-I 10a]

Od 2009 r. Grupa Talanx prowadzi system informowania o nieprawidłowościach, który umożliwia anonimowe przysyłanie informacji o potencjalnych nadużyciach z dowolnego miejsca na świecie. Ustanowiono systemowy proces obsługi zgłoszeń przysyłanych w ten sposób. [G1-I 10 a] System informowania o nieprawidłowościach w całej Grupie jest kolejnym instrumentem, który można wykorzystać do identyfikacji i oceny ryzyka związanego z postępowaniem biznesowym i kulturą korporacyjną. System daje pracownikom, klientom, dostawcom i innym partnerom biznesowym możliwość zgłaszania potencjalnych naruszeń prawa lub zasad określonych w Kodeksie Postępowania. [MDR-A 68 b] Pomaga to Grupie Talanx identyfikować ryzyko związane z prowadzeniem działalności i kulturą korporacyjną na wczesnym etapie. System umożliwia anonimowe przysyłanie zgłoszeń. Dostęp do niego można uzyskać na całym świecie w dziewięciu językach za pośrednictwem strony internetowej spółki Talanx AG. Ponadto pracownicy mogą zgłaszać podejrzenia naruszenia prawa lub wytycznych swojemu przełożonemu lub bezpośrednio specjaliście ds. compliance odpowiedzialnemu za daną firmę. Właściwy specjalista ds. compliance bada wszystkie otrzymane zgłoszenia. [G1-I 10a]

Grupa Talanx podejmuje różnorodne środki w celu ochrony osób zgłaszających nieprawidłowości, chroniąc w ten sposób prawa osób, których to dotyczy, zachowując zaufanie do systemu zgłaszania nieprawidłowości i zapewniając, że system ten jest wykorzystywany do identyfikacji ryzyk. [G1-I 10 c]

Na przykład Kodeks Postępowania Grupy Talanx jasno określa, że sygnaliści nie muszą obawiać się żadnych środków dyscyplinarnych ani innych negatywnych konsekwencji, niezależnie od tego, czy zgłoszenie okaże się prawidłowe, czy nie. Możliwość anonimowego zgłaszania nieprawidłowości chroni również sygnalistów przed jakąkolwiek dyskryminacją. Fakt, że system jest obsługiwany przez zewnętrznego dostawcę nienależącego do Grupy, a dane są szyfrowane, stanowi dodatkową ochronę dla sygnalistów. [G1-1 10 c ii, MDR-A 68 a]

Grupa Talanx zapewnia, że system zgłaszania nieprawidłowości jest wykorzystywany w jak najszerszym zakresie w celu identyfikacji zagrożeń poprzez aktywne informowanie pracowników i stron zewnętrznych o tym, w jaki sposób można z niego korzystać. Procedura składania raportów jest opisana na głównej stronie internetowej spółki Talanx AG oraz na stronie dostępu, do której prowadzi link. Intranet spółki Talanx AG i Kodeks Postępowania Grupy Talanx również zwracają uwagę na system zgłaszania nieprawidłowości. Linki do systemu znajdują się również w wielu intranetach i witrynach internetowych spółek zależnych Grupy. System zgłaszania nieprawidłowości został wyjaśniony, a link do niego podano w szkoleniu, które zostało stworzone dla wszystkich pracowników Grupy. [G1-1 10 c ii]

Grupa Talanx ułatwia skuteczne korzystanie z systemu informowania o nieprawidłowościach w celu zapobiegania ryzyku poprzez procesy, które umożliwiają szybkie, niezależne i obiektywne badanie incydentów związanych z praktykami biznesowymi (w tym potencjalnych przypadków korupcji i łapówkarstwa). Na przykład system zgłaszania nieprawidłowości automatycznie generuje wiadomości do właściwych administratorów systemu po otrzymaniu zgłoszenia, zapewniając szybkie zajęcie się opisanymi kwestiami. Ponadto wszystkie spółki Grupy są zobowiązane na mocy Polityki Compliance Grupy Talanx, która ma zastosowanie w całej Grupie, lub Polityki Compliance Grupy Hannover Re Group do zgłaszania wszystkich istotnych naruszeń zgodności do Działu Compliance Grupy lub Dyrektora ds. Compliance Grupy Hannover Re bez zbędnej zwłoki. Dokonuje tego odpowiedzialny lokalny inspektor ds. compliance. [G1-1 10 c, e]

Dział Compliance Grupy, jako centralna komórka ds. compliance, wspiera spółki Grupy we wdrażaniu i monitorowaniu minimalnych wymogów określonych w Polityce Compliance. W tej roli Dział Compliance Grupy wykorzystuje również roczny proces raportowania zgodności w celu monitorowania zakresu, w jakim właściwi lokalni specjaliści ds. compliance wykonują swoje zadania niezależnie od innych funkcji, takich jak Audyt Wewnętrzny, Zarządzanie Ryzykiem lub Ubezpieczenia. Ponadto osoby odpowiedzialne za zgodność z przepisami określają również w raportach zgodności zakres, w jakim spełniają minimalne wymagania Działu Compliance Grupy dotyczące kwalifikacji zawodowych. Odpowiedzialni lokalni specjaliści ds. zgodności w spółkach zależnych Grupy są regularnie (co najmniej dwa razy w roku) informowani i szkoleni w kwestiach związanych ze zgodnością przez Dział Compliance Grupy przy użyciu wirtualnego, nieobowiązkowego formatu wymiany (ComplianceXchange). [G1-1 10 c i]

Szkolenie pracowników Grupy we wszystkich istotnych kwestiach związanych z praktykami biznesowymi stanowi część regularnych działań w zakresie compliance w całej Grupie, aby uniknąć ryzyka i negatywnych wpływów zarówno w Grupie Talanx, jak i w podmiotach zewnętrznych.

Częstotliwość i poziom szczegółowości prowadzonych szkoleń są indywidualnie dostosowywane do zadań wykonywanych przez różnych pracowników. Dział Compliance Grupy zapewnia wszystkim pracownikom Grupy szkolenia internetowe na tematy objęte Kodeksem Postępowania Grupy. Spółki zależne raz w roku składają raporty do Działu Compliance Grupy na temat szkoleń dotyczących zgodności, w których uczestniczyli ich pracownicy. [G1-1 10 g]

4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa

Grupa Talanx aktywnie sprzeciwia się wszelkim formom korupcji i łapówkarstwa. W związku z tym środki zapobiegawcze przeciwko wszelkiego rodzaju korupcji i łapówkarstwa są istotną częścią zarządzania zgodnością w Grupie Talanx, a ich celem jest działanie jako wzór do naśladowania i zapobieganie przypadkom korupcji. Pozwala to również uniknąć ryzyka finansowego, takiego jak negatywny wpływ wyższych cen na społeczność ubezpieczających lub negatywny wpływ na zyski wyższych wskaźników kosztów do strat. [MDR-P 65 a] Inwestowanie w przedsiębiorstwa stosujące dobre praktyki w zakresie zarządzania (zgodnie z definicją w Global Compact ONZ) stwarza zachęty do zapobiegania korupcji i łapówkarstwa. [G1-1 7, MDR-P 65 d]

POLITYKA

Aby zapobiegać korupcji zarówno we własnych operacjach, jak i w kontaktach z partnerami biznesowymi, Kodeks Postępowania Grupy Talanx i Kodeks Postępowania dla Partnerów Biznesowych wyraźnie stwierdzają, że Grupa aktywnie sprzeciwia się wszelkim formom korupcji i łapówkarstwa. Pierwszy dokument został przyjęty przez Zarząd spółki Talanx AG i ma zastosowanie do wszystkich pracowników, natomiast drugi dokument został także przyjęty przez Zarząd spółki Talanx AG, a odpowiedzialność za niego została przypisana do Działu Compliance Grupy. [MDR-P 65 b, c] Polityka Compliance Grupy Talanx oraz Polityka Compliance Grupy Hannover Re mają zastosowanie do pracowników. Zasady te są bardziej szczegółowe i określają minimalne wymagania dotyczące ustanowienia procesów zapobiegania korupcji i łapownictwu. Ponadto zasady te są uzupełniane przez instrukcje/polityki pracy poszczególnych pionów, które mają zastosowanie do pracowników tych spółek. Przykładami są specjalne wymogi antykorupcyjne, takie jak te dotyczące postępowania z prezentami, szczegółowe zasady postępowania w celu unikania i ujawniania konfliktów interesów oraz bardziej szczegółowe zasady dotyczące darowizn i sponsoringu. Zasady te oraz przejrzyste podejście do korupcji i łapówkarstwa mają na celu zwiększenie zaufania pracowników i klientów oraz zwiększenie uczciwości. Kodeks Postępowania Grupy Talanx oraz Kodeks Postępowania dla Partnerów Biznesowych są dostępne w języku niemieckim i angielskim na stronie internetowej spółki Talanx AG oraz w intranecie Grupy. Pracownicy mogą uzyskać dostęp do Polityki Compliance Grupy Talanx w języku niemieckim i angielskim w intranecie. Polityka Compliance Grupy Hannover Re jest dostępna dla pracowników w języku angielskim w intranecie Grupy Hannover Re. W niektórych przypadkach jednostki zależne dostarczają również pracownikom wersje tych wymogów zgodności w języku danego kraju. Pracownicy mają również dostęp do wewnętrznych instrukcji pracy i materiałów informacyjnych w intranecie Grupy. [G1-3 18 a, 20, MDR-P 65 f]

Jeśli chodzi o zarządzanie aktywami, nadrzędna kontrola ESG Grupy Talanx zapewnia, że tematy ładu korporacyjnego związane z zapobieganiem i wykrywaniem korupcji i łapówkarstwa są brane pod uwagę. [MDR-P 65 a] Jednym z kryteriów stosowanych w tym procesie jest zgodność z inicjatywą Global Compact ONZ. W swoim płynnym portfelu inwestycyjnym Grupa Talanx wyklucza inwestycje w emitentów, którzy nie przestrzegają zasad określonych w Global Compact ONZ. Wyklucza to również przedsiębiorstwa, w przypadku których dostępne są informacje wskazujące, że są one zaangażowane w korupcję, łapówkarstwo lub szantaż. Proces klasyfikacji opisano bardziej szczegółowo w [rozdziale 2. „Informacje o środowisku”](#). [MDR-P 65 d]

DZIAŁANIA

System informowania o nieprawidłowościach w Grupie Talanx ma również na celu zapobieganie korupcji oraz wspieranie wykrywania korupcji i łapówkarstwa, umożliwiając pracownikom i osobom trzecim składanie zgłoszeń (w tym anonimowo) dotyczących w szczególności korupcji i łapówkarstwa. Ponadto, udostępniając system centralnie, Grupa Talanx umożliwia dokonywanie zgłoszeń, które na przykład odnoszą się do spółek zależnych, centralnie, a tym samym bez angażowania lokalnego kierownictwa danych spółek zależnych. Pomaga to zidentyfikować i uniknąć wszelkich konfliktów interesów ze strony lokalnych śledczych lub komitetów śledczych oraz zapewnić, że incydenty są badane w sposób niezależny. [G1-3 18 b] Co więcej, roczna sprawozdawczość Grupy w zakresie Compliance obejmuje monitorowanie zakresu, w jakim lokalni specjaliści ds. zgodności wykonują swoje zadania niezależnie od innych funkcji, takich jak audyt wewnętrzny, zarządzanie ryzykiem lub ubezpieczenia.

Grupa Talanx oferuje również materiały informacyjne i szkolenia zaprojektowane w celu zwiększenia świadomości pracowników na tematy związane z zapobieganiem korupcji. Jednym z przykładów jest internetowy kurs szkoleniowy, który jest dostępny dla wszystkich pracowników i członków zarządu we wszystkich jednostkach Grupy i który przedstawia praktyczne przykłady zapobiegania korupcji oraz zalecenia dotyczące zapewnienia etycznego zachowania w codziennych operacjach. Szkolenie umożliwia uczestnikom zdobycie specjalistycznej wiedzy na temat przestrzegania przepisów w zakresie ich obowiązków należytej staranności w celu zapobiegania korupcji w przedsiębiorstwie. [G1-3 21 a, c] Limity szkoleń antykorupcyjnych są oceniane w celu zapewnienia przejrzystości i jak najskuteczniejszego ograniczania ryzyka korupcji. Dotyczy to w szczególności pracowników pełniących funkcje obciążone ryzykiem (dystrybucja, rozpatrywanie roszczeń i zaopatrzenie) oraz inne funkcje uznane przez spółki Grupy za obciążone ryzykiem (zob. [sekcja 4.2 „Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania”](#)). [MDR-M 77 a, G1-1 10 h] Ponadto potencjalne zagrożenia korupcyjne są wykrywane i łagodzone poprzez uwzględnienie ich w corocznej analizie ryzyka [MDR-P 65 b] braku zgodności dla całej Grupy. Analiza ta ocenia ryzyko i monitoruje skuteczność wszelkich środków ograniczających ryzyko. [MDR-A 68 a]

4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie

Sukces Grupy Talanx zależy od tego, czy jej partnerzy biznesowi i klienci końcowi na całym świecie postrzegają ją jako godnego zaufania partnera, który przetwarza powierzone jej dane osobowe zgodnie z ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych (RODO). Podstawowe procesy Grupy zależą od dostępności autentycznych i spójnych informacji. W związku z tym organy decyzyjne najwyższego szczebla wymagają ciągłej przejrzystości w zakresie bezpieczeństwa informacji, wynikających z niej zagrożeń i środków poprawy. Grupa dąży do utrzymania ryzyka incydentów mających istotny wpływ na dane swoich klientów, partnerów biznesowych i pracowników na odpowiednio niskim poziomie, a tym samym do zmniejszenia ryzyka dodatkowych kosztów związanych z działaniami naprawczymi, karami itp. Dlatego, Zarząd spółki Talanx AG definiuje coroczne ambicje w zakresie bezpieczeństwa dla Grupy w oparciu o bieżące informacje na temat poziomu zagrożenia, które są następnie przekładane przez Biuro Bezpieczeństwa Informacji na docelowe poziomy dojrzałości odnośnie do wymagań kontrolnych. [MDR-P 65 a]

POLITYKA

Aby bardziej szczegółowo określić wymogi strategiczne, Grupa Talanx ustanowiła funkcje drugiej linii obrony zdefiniowanej w ramach wewnętrznego systemu kontroli Grupy Talanx w zakresie ochrony danych (Dział Ochrony Danych, stanowiący część Działu Prawnego Grupy) i bezpieczeństwa informacji (Biuro Bezpieczeństwa Informacji Grupy), które podlegają bezpośrednio Zarządowi spółki Talanx AG. [MDR-P 65 c]

Polityka Grupy określa zasady regulujące bezpieczeństwo informacji oraz model współpracy między funkcjami lokalnymi a poziomem Grupy. Określa ona również podstawowe obowiązki w zakresie informowania i angażowania (takie jak obowiązek zgłaszania istotnych zdarzeń i naruszeń). Funkcja Biura Bezpieczeństwa Informacji Grupy wykorzystuje je następnie jako podstawę do definiowania wymagań dotyczących kontroli bezpieczeństwa informacji, które muszą zostać wdrożone w lokalnych jednostkach na całym świecie. [MDR-P 65 a]

Te wymagania obejmują zarządzanie, środki zabezpieczające (np. kontrolę dostępu i szyfrowanie), środki wykrywające i reaktywne oraz testowanie i ciągłe doskonalenie. Opierają się one po pierwsze na ocenie obecnego poziomu zagrożenia, a po drugie na międzynarodowych normach i standardach, takich jak ramy cyberbezpieczeństwa (CSF) opublikowane przez amerykańskie Narodowe Instytuty Norm i Technologii (NIST) lub ISO 27001. [MDR-P 65 d] Wymogi określone przez Biuro Bezpieczeństwa Informacji Grupy są wdrażane przez lokalne jednostki zarządzania bezpieczeństwem w spółkach zależnych (przy czym ostateczna odpowiedzialność spoczywa na odpowiednim lokalnym organie zarządzającym); odpowiednie działy informatyczne i specjalistyczne pełnią rolę konkretnych mechanizmów kontrolnych. [MDR-P 65 c] Zgodność z nadrzędnymi wymogami jest sprawdzana co najmniej raz na kwartał.

Polityki Grupy określają również działania, które należy podjąć w celu zapewnienia odpowiednio wysokiego poziomu ochrony danych i zgodności z wymogami regulacyjnymi, w szczególności z RODO i niemiecką federalną ustawą o ochronie danych (BDSG). [MDR-P 65 a] Wymogi regulacyjne w zakresie ochrony danych są wdrażane przez odpowiedzialne działy specjalistyczne.

System koordynatorów ochrony danych służy jako łącznik między centralną funkcją ochrony danych a jednostkami lokalnymi (przy czym ostateczna odpowiedzialność spoczywa na odpowiednim lokalnym organie zarządzającym). [MDR-P 65 c]

DZIAŁANIA

Działania w zakresie ochrony danych koncentrują się na zapewnieniu osobom, których dane dotyczą – takim jak klienci końcowi i pracownicy – praw określonych w RODO w odniesieniu do przetwarzania ich danych osobowych (np. prawa dostępu, sprostowania, wniesienia sprzeciwu i usunięcia danych). Wysoki poziom bezpieczeństwa informacji można osiągnąć tylko przy zaangażowaniu pracowników. Aby to zapewnić, podjęto działania, takie jak kampanie uświadamiające w zakresie bezpieczeństwa. Są one zaprojektowane zgodnie z lokalnymi wymaganiami, na przykład z wykorzystaniem szkoleń internetowych. Ustanowione narzędzia i procesy zarządzania wytycznymi są wykorzystywane do publikowania wytycznych wewnętrznie. [MDR-P 65 f]

Wszystkie jednostki Grupy wdrażają środki oparte na wynikach indywidualnych ocen w celu wdrożenia działań zwiększających bezpieczeństwa informacji w ramach procesu ciągłego doskonalenia. [MDR-A 65 b] Odbywa się to poprzez opracowanie map drogowych, których wdrożenie jest zazwyczaj planowane w cyklu rocznym i kwartalnych etapach. Kluczowe działania obejmują zazwyczaj następujące elementy:

- działania w zakresie zarządzania, takie jak ustanowienie odpowiednich
- środków technicznych i organizacyjnych mających na celu zapobieganie incydentom lub ich identyfikację (np. zarządzanie podatnościami)
- tworzenie planów i procedur obsługi incydentów/przywracania normalnej działalności [MDR-A 68 a]

Funkcja bezpieczeństwa informacji Grupy wykorzystuje działania, które zostały ustanowione w celu monitorowania zgodności z podstawowymi wymogami. Monitorowanie przybiera formę ustrukturyzowanych ocen poziomów dojrzałości, śledzenia uzgodnionych działań, kontroli technicznych i rozszerzonych testów działań organizacyjnych i technicznych. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności przeprowadzana jest systematyczna ocena ryzyka, a przetwarzanie danych osobowych jest dokumentowane w rejestrze. Funkcja ochrony danych Grupy zarządza rejestrem centralnie dla Niemiec. Zdecentralizowane rejestry istnieją w innych krajach UE. Rejestr został przeprojektowany w 2024 r. i przeniesiony do rozwiązania programowego. Prace przygotowawcze związane z rozszerzeniem tego rozwiązania na zagraniczne lokalizacje zostały już przeprowadzone.

Wskaźniki KPI są regularnie opracowywane, a wyniki omawiane z najwyższym kierownictwem w celu sprawdzenia zgodności z wymogami centralnymi. Te wskaźniki obejmują kompleksową roczną analizę jakości wdrożonych środków bezpieczeństwa w spółkach zależnych oraz kwartalny przegląd postępów we wdrażaniu planów działania spółek zależnych, a także zaktualizowaną ocenę zdolności obronnych. Na poziomie technicznym zewnętrzne skanowanie luk w zabezpieczeniach jest przeprowadzane na bieżąco (aktualizacje są dokonywane co najmniej raz dziennie). Na poziomie grupy wyniki i osiągnięte ulepszenia są analizowane co kwartał w ramach przeglądów przeprowadzanych z odpowiedzialnymi członkami kierownictwa. Zewnętrzne źródła informacji o zagrożeniach dotyczące ogólnej sytuacji zagrożenia lub poszczególnych obszarów, technologii lub regionów są oceniane co najmniej raz w miesiącu.

Funkcja ochrony danych Grupy organizuje szkolenia z zakresu ochrony danych. Obejmuje to szkolenia ogólne (szkolenia internetowe) oraz szkolenia dostosowane do konkretnych potrzeb, na przykład przeznaczone dla poszczególnych działów lub dotyczące konkretnych aplikacji, takich jak te w środowisku sztucznej inteligencji, które wiążą się ze szczególnym ryzykiem w zakresie ochrony danych. Centralnie organizowane są szkolenia dla Niemiec. Funkcja ochrony danych Grupy planuje opracować szkolenia dla niektórych zagranicznych lokalizacji.

W Niemczech nowe oprogramowanie jest uruchamiane przy użyciu procesu kontroli, który sprawdza, czy spełniono wymogi ochrony danych. Podejście to zostało rozszerzone w 2024 r. na lokalizacje zagraniczne. Wszystkie te środki są podejmowane w interesie osób, których dane dotyczą, w celu zapewnienia bezpiecznego, przejrzystego przetwarzania, które jest zgodne z wymogami ochrony danych. [MDR-A 68 a]

4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania

W Grupie Talanx (z wyłączeniem firmy Hannover Re) pracownicy działów sprzedaży, likwidacji szkód i zaopatrzenia oraz inni pracownicy wskazani przez spółki wchodzące w skład Grupy jako narażeni na ryzyko są uznawani przez Grupę Talanx za najbardziej narażonych na ryzyko korupcji i łapówkarstwa ze względu na charakter swojej pracy („stanowiska narażone na ryzyko”) [G1-I 10 h] i co roku przechodzą odpowiednie szkolenia. W Grupie Hannover Re wszyscy pracownicy, w tym członkowie Zarządu, są uznawani za potencjalnie narażonych na ryzyko, bez względu na stopień tego narażenia. Program szkoleń antykorupcyjnych ma trwać trzy lata kalendarzowe, a jego celem jest osiągnięcie 100-procentowego wskaźnika uczestnictwa w szkoleniach w tym okresie. Na dzień sprawozdawczy 100% stanowisk narażonych na ryzyko objęto programami szkoleniowymi. [G1-3 21 b] Wskaźnik ten odnosi się do działań szkoleniowych zrealizowanych w ramach pierwszego cyklu szkoleniowego dotyczącego funkcji narażonych na ryzyko, który zakończył się w lipcu 2025 roku.

W okresie sprawozdawczym w szkoleniu dotyczącym przeciwdziałania korupcji i łapówkarstwu wzięło udział łącznie 87,4% pracowników Grupy Talanx (z wyłączeniem Grupy Hannover Re). [G1-3 21 b] Wartość 82,7% opublikowana za rok obrotowy 2024 obejmowała dane dotyczące Grupy Hannover Re¹. Wskaźniki szkoleń za rok sprawozdawczy 2025 są wykazywane oddzielnie, aby uwzględnić trzyletni cykl szkoleń w Grupie Hannover Re.

W 2025 r. wszystkim członkom Zarządu Talanx AG oraz wewnętrznym członkom Rady Nadzorczej Spółki udostępniono i zapewniono ukończenie internetowego szkolenia zawierającego praktyczne przykłady zapobiegania korupcji oraz rekomendacje dotyczące etycznego postępowania w codziennej działalności biznesowej.

Podobnie jak w poprzednim roku, Grupa Talanx nie posiada informacji o żadnych wyrokach skazujących ani karach pieniężnych nałożonych na spółki wchodzące w skład Grupy lub jej pracowników w związku z naruszeniem przepisów dotyczących przeciwdziałania korupcji i łapówkarstwu. [G1-4 24 a] W związku z tym w roku budżetowym 2025 nie podjęto żadnych dalszych działań ad hoc, planów działania ani celów. [G1-4 24 a, b, MDR-A 62, MDR-T 81]

¹ Współczynnik wyszkolenia w Grupie Talanx za poprzedni rok z wyłączeniem Grupy Hannover Re wyniósł 84,7%.

Załącznik

KWALIFIKACJE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI TALANX AG

		Herbert Haas ^{1, 2}	Jutta Hammer	Angela Titzrath ^{1, 2}	Natalie Bani Ardalan	Rainer-Karl Bock-Wehr	Dr Joachim Brenk	Sebastian Gascard
Staż pracy	Członek od	2018	2011	2018	2024	2019	2023	2019
Indywidualna odpowiedniość		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	Mężczyźni	Kobiety	Kobiety	Kobiety	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni
	Rok urodzenia	1954	1968	1966	1972	1960	1961	1964
	Narodowość	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Brytyjska	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka
Kompetencje/odpowie dniość zawodowa ⁴	Kwalifikacje	Absolwent kierunku zarządzanie (Dipl.- Kaufmann)	Wykwalifikowa- na specjalistka ds. ubezpieczeń (Versicherungs kauffrau)	Absolwent ekonomii (Dipl.- Ökonomin)	Studiowa ła język angielski i francuski, przygotowując się do pracy jako nauczycielka w szkole średniej	Absolwent prawa (Jurist)	Dr inż./ Inżynier mechanik (Dipl.- Ingenieur)	Absolwent prawa (Jurist)/ wykształcony bankowiec (Bank kaufmann)
	Inwestycje	✓		✓			✓	✓
	Ubezpieczenia	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	Księgowość	✓		✓	✓		✓	✓
	Audyt	✓	✓	✓			✓	✓
	Model wewnętrzny	✓	✓	✓		✓	✓	
	Międzynarodowy charakter	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Compliance	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzanie ryzykiem	✓	✓	✓	✓		✓	
	Kadry	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	IT/cyfrowa transformacja	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Zrównoważony rozwój/ESG	✓	✓	✓	✓			✓

¹ Wiedza audytorska w rozumieniu § 100 ust. 5 AktG („Ekspert finansowy”).
² Wiedza księgowa w rozumieniu § 100 ust. 5 AktG („Ekspert finansowy”).
³ Wiedza z zakresu ESG (środowiskowa, społeczna i w zakresie ładu korporacyjnego).
⁴ Ocena oparta na samoocenie (A = dogłębna znajomość, B = dobra znajomość, C = zadowalająca znajomość, D = wystarczająca znajomość, E = niewielka lub żadna znajomość), w przypadku przyznania oceny A lub B.

	Dr Christof Günther	Dr Hermann Jung ^{1, 2}	Dirk Lohmann	Christoph Meister	Dr Sandra Reich ^{1, 2, 3}	Matthias Rickel	Prof. Dr Jens Schubert ³	Patrick Seidel	Norbert Steiner ³
	2023	2013	2013	2014	2023	2024	2014	2024	2013
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Kobiety	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni
	1969	1955	1958	1965	1977	1966	1969	1984	1954
	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Szwajcarska	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Brytyjska	Niemiecka
	Dr. rer. pol./ Absolwent inżynierii przemysłowej (Dipl.-Wirtschafts- ingenieur)/ Technik inżynierii elektrycznej	Dr. rer. pol./ Absolwent inżynierii zarządzania (Dipl.- Wirtschaftsinge- nieur)	Absolwent administracji biznesowej (Dipl.-Kauf- mann)/ absolwent polityki i ekonomii (Politik- und Volkswirt)	Absolwent prawa (Jurist)	Dr. jur./ absolwentka prawa (Juristin)/ wykwalifikowana pracownica banku (Bankkauffrau)	Absolwent prawa (Jurist) / wyszkolony administrator ubezpieczeń (Versicherun- gskaufmann)	Absolwent prawa (Jurist)	Absolwent zarządzania przedsię- biorstwem (B.A., MBA)	Absolwent prawa (Jurist)
		✓	✓	✓	✓			✓	✓
	✓	✓	✓		✓	✓		✓	
		✓	✓		✓			✓	✓
	✓	✓	✓	✓	✓				✓
	✓	✓	✓	✓	✓			✓	
	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓
	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	
	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	✓	✓		✓	✓	✓			
	✓		✓	✓	✓	✓	✓		✓

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE NALEŻYTEJ STARANNOŚCI (GOV-4)

Podstawowe elementy należyttej staranności	Akapity w aktualnych normach	Punkty w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju
Uwzględnienie należytej staranności w zarządzaniu, strategii i modelu biznesowym	■ ESRS 2 GOV-2 Informacje przekazywane organom administracyjnym, zarządzającym i nadzorczym przedsiębiorstwa oraz kwestie zrównoważonego rozwoju, którymi się one zajmują ■ ESRS 2 GOV-3 – Integracja wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem ■ ESRS 2 SBM-3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym	Punkty w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju Najważniejsze ■ 1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-2) ■ 1.2.2 Kwestie zrównoważonego rozwoju w okresie sprawozdawczym Najważniejsze ■ 1.2.3 Włączenie wynagrodzenia związanego ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej (GOV-3) Najważniejsze ■ 1.4.3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3) E1 ■ 2.2.1 Podstawy łagodzenia zmian klimatu ■ 2.2.2 Polityka zarządzania aktywami ■ 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem S1 ■ 3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS 2 S-1) S4 ■ 3.2 Prywatni klienci detaliczni (ESRS 2 S-4)
Współpraca z zainteresowanymi stronami na wszystkich kluczowych etapach badania due diligence	■ ESRS 2 GOV-2 Informacje przekazywane organom administracyjnym, zarządzającym i nadzorczym przedsiębiorstwa oraz kwestie zrównoważonego rozwoju, którymi się one zajmują ■ ESRS 2 SBM-2 Interesy i opinie interesariuszy ■ ESRS 2 IRO-1 Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans ■ ESRS 2 MDR-P Polityki przyjęte w celu zarządzania istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju ■ Tematyczne ESRS: odzwierciedlające różne etapy i cele zaangażowania interesariuszy w całym procesie należytej staranności.	Najważniejsze ■ 1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-2) Najważniejsze ■ 1.4.1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1) ■ 1.4.2 Interesy i opinie interesariuszy (SBM-2) Najważniejsze ■ 1.3.1 Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1) ■ 1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO E1 ■ 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji ■ 2.2.9 Emisje gazów cieplarnianych brutto w zakresach 1, 2, 3 i ogółem ■ 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem E1 ■ 2.2.2 Polityka zarządzania aktywami ■ 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji S1 ■ 3.1.1 Prawa człowieka ■ 3.1.2 Warunki pracy ■ 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja S4 ■ 3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży ■ 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami G1 ■ 4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna ■ 4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa ■ 4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE NALEŻYTEJ STARANNOŚCI (GOV-4)

Podstawowe elementy należytnej staranności	Akapity w aktualnych normach	Punkty w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju
Identyfikacja i ocena negatywnych wpływów	■ ESRS 2 IRO-1 Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans (w tym wymogi dotyczące stosowania związane z konkretnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju w odpowiednich ESRS)	Najważniejsze ■ 1.3.1 Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1) ■ 1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO E1 ■ 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji ■ 2.2.9 Emisje gazów cieplarnianych brutto w zakresach 1, 2, 3 i ogółem ■ 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem
	■ ESRS 2 SBM-3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym	Najważniejsze ■ 1.4.3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3) E1 ■ 2.2.1 Podstawy łagodzenia zmian klimatu ■ 2.2.2 Polityka zarządzania aktywami ■ 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem S1 ■ 3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS 2 SBM-3) S4 ■ 3.2 Prywatni klienci detaliczni (ESRS 2 SBM-3)
Podjęmowanie działań mających na celu zaradzenie tym niekorzystnym wpływom	■ ESRS 2 MDR-A – Działania i zasoby w odniesieniu do istotnych kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem ■ Tematyczne ESRS: odzwierciedlające zakres działań, w tym plany transformacji, za pomocą których przeciwdziała się wpływom	E1 ■ 2.2.3 Działania w zakresie zarządzania aktywami ■ 2.2.5 Działania w zakresie ubezpieczeń ■ 2.2.7 Działania w ramach własnych operacji S1 ■ 3.1.2 Warunki pracy ■ 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja S4 ■ 3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży ■ 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami G1 ■ 4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna ■ 4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa ■ 4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie ■ 4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania
Śledzenie skuteczności tych wysiłków i informowanie o nich	■ ESRS 2 MDR-M – Wskaźniki dotyczące istotnych kwestii zrównoważonego rozwoju	E1 ■ 2.3 Wskaźniki środowiskowe S ■ 3.3 Wskaźniki społeczne
	■ ESRS 2 MDR-T – Śledzenie skuteczności polityk i działań poprzez cele ■ Tematyczne ESRS: w odniesieniu do wskaźników i celów	E1 ■ 2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków S1 ■ 3.1.6 Cele związane z własnymi zasobami pracowniczymi S4 ■ 3.2.7 Cele związane z klientami indywidualnymi G1 ■ 4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania

WYKAZ WYKORZYSTANYCH REFERENCJI (ESRS 2 BP-2)

Obowiązek ujawniania informacji zgodnie z ESRS	Odniesienie	Sekcja
ESRS 2 SBM-1 40 a iii	3.3 Wskaźniki społeczne (część sprawozdania o zrównoważonym rozwoju)	1.4.1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (ESRS 2 SBM-1)
ESRS E1 IRO-1	2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem	1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO

LISTA ODNIESIEŃ DO RAPORTÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU O ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJU (ESRS 2 BP-2) ¹

Obowiązek ujawniania informacji zgodnie z ESRS	Odniesienie	Sekcja
ESRS GOV-3 29 b	Raport dotyczący wynagrodzeń (część Sprawozdania rocznego Grupy)	1.2.3 Włączenie efektywności związanej ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej
ESRS 2 E1 GOV-3	Raport dotyczący wynagrodzeń (część Sprawozdania rocznego Grupy)	1.2.3 Włączenie efektywności związanej ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej

¹ Odniesienia do dalszych informacji nieuwzględnionych w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju nie są częścią raportowania ESRS.

WYKAZ SPEŁNIONYCH WYMOGÓW DOTYCZĄCYCH UJAWNIAANIA INFORMACJI (ODNIESIENIE ESRS 2 IRO-2 54, 55, 56)

Standard	Wymóg ujawniania informacji	Sekcja
ESRS 2	BP-1 – Ogólna podstawa sporządzania sprawozdania o zrównoważonym rozwoju	1.1.1 Ogólna podstawa sporządzania sprawozdania o zrównoważonym rozwoju (BP-1)
ESRS 2	BP-2 Ujawnienia dotyczące szczególnych okoliczności	1.1.2 Ujawnienia dotyczące szczególnych okoliczności (BP-2) 1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem Załącznik: Lista wykorzystanych referencji
ESRS 2	GOV-1 – Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-1)
ESRS 2	GOV-2 – Informacje przekazywane organom administracyjnym, zarządzającym i nadzorczym przedsiębiorstwa oraz kwestie zrównoważonego rozwoju, którymi się one zajmują	1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-1) 1.2.2 Kwestie zrównoważonego rozwoju w okresie sprawozdawczym (GOV-2)
ESRS 2	GOV-3 – Włączenie wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem do systemów motywacyjnych	1.2.3 Włączenie efektywności związanej ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej (GOV-3)
ESRS 2	GOV-4 – Oświadczenie w sprawie należytej staranności	Załącznik: Oświadczenie w sprawie należytej staranności (GOV-4)
ESRS 2	GOV-5 Zarządzanie ryzykiem i kontrola wewnętrzna w zakresie skonsolidowanej sprawozdawczości	1.2.4 Zarządzanie ryzykiem i kontrola wewnętrzna w zakresie skonsolidowanej sprawozdawczości o zrównoważonym rozwoju (GOV-5)
ESRS 2	SBM-1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości	1.4.1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1) 3.3 Wskaźniki społeczne
ESRS 2	SBM-2 – Interesy i opinie interesariuszy	1.4.2 Interesy i opinie interesariuszy (SBM-2) 1.4.1 Strategia, model biznesowy i łańcuch wartości (SBM-1)
ESRS 2	SBM-3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym	1.4.3 Istotne wpływy, ryzyka i szanse i ich interakcji ze strategią i modelem biznesowym (SBM-3)
ESRS 2	IRO-1 – Opis procesu identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans	1.3.1 Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1) 1.3.2 Aktualne informacje na temat procesu określania i oceny IRO
ESRS 2	IRO-2 – Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ESRS objętych sprawozdaniem o zrównoważonym rozwoju przedsiębiorstwa	1.3.3 Wymogi dotyczące ujawniania informacji w ESRS ujęte w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju (IRO-2) Załącznik: Wykaz punktów danych wynikających z innych przepisów UE (IRO-2)
E1	Dotyczy ESRS 2 GOV-3 – Integracja wyników związanych ze zrównoważonym rozwojem w programach motywacyjnych	1.2.3 Włączenie efektywności związanej ze zrównoważonym rozwojem do programów motywacyjnych dla Zarządu i Rady Nadzorczej (GOV-3)
E1	E1-1 – Plan transformacji dotyczący łagodzenia zmian klimatu	2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków
E1	Dotyczy ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym	2.2.1 Podstawy łagodzenia zmian klimatu 2.2.2 Polityka zarządzania aktywami 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń 2.2.12 Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem
E1	Dotyczy ESRS 2 IRO-1 – Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans związanych z klimatem	1.3.1 Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1)
E1	E1-2 – Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków	2.2.2 Polityka zarządzania aktywami 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń 2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji

WYKAZ SPEŁNIONYCH WYMOGÓW DOTYCZĄCYCH UJAWNIANIA INFORMACJI (ODNIESIENIE ESRS 2 IRO-2 54, 55, 56)

Standard	Wymóg ujawniania informacji	Sekcja
E1	E1-3 – Działania i zasoby związane z polityką przeciwdziałania zmianie klimatu	2.2.3 Działania w zakresie zarządzania aktywami 2.2.5 Działania w zakresie ubezpieczeń 2.2.7 Działania w ramach własnych operacji
E1	E1-4 – Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków	2.2.7 Działania w ramach własnych operacji 2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków
E1	E1-5 – Zużycie energii i koszyk energetyczny	2.3 Wskaźniki środowiskowe
E1	E1-6 – Zakresy 1, 2, 3 brutto i łączne emisje gazów cieplarnianych	2.2.9 Emisje gazów cieplarnianych brutto w zakresach 1, 2, 3 i ogółem
E1	E1-7 – Pochłanianie gazów cieplarnianych i projekty ograniczania emisji gazów cieplarnianych finansowane z uprawnień do emisji dwutlenku węgla	2.2.10 Pochłanianie gazów cieplarnianych i projekty ograniczania emisji gazów cieplarnianych finansowane z uprawnień do emisji gazów cieplarnianych
E1	E1-8 – Wewnętrzne ceny emisji dwutlenku węgla	2.2.11 Wewnętrzne ceny emisji dwutlenku węgla
E1	E1-9 – Przewidywane skutki finansowe istotnych ryzyk fizycznych i związanych z transformacją oraz potencjalnych szans związanych z klimatem	Stopniowe wprowadzanie
E1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Polityki MDR-P – Polityki przyjęte w celu zarządzania istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	2.2.2 Polityka zarządzania aktywami 2.2.4 Polityka w zakresie ubezpieczeń 2.2.6 Polityka dotycząca własnych operacji
E1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Działania MDR-A – Działania i zasoby związane z istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	2.2.3 Działania w zakresie zarządzania aktywami 2.2.5 Działania w zakresie ubezpieczeń 2.2.7 Działania w ramach własnych operacji
E1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Wskaźniki MDR-M – Wskaźniki dotyczące istotnych kwestii zrównoważonego rozwoju	2.3 Wskaźniki środowiskowe
E1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Cele MDR-T – Śledzenie skuteczności polityk i działań poprzez cele	2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków
S1	Dotyczy ESRS 2 SBM-2 – Interesy i opinie interesariuszy	1.4.2 Interesy i opinie interesariuszy (SBM-2)
S1	Dotyczy ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich Dotyczy ze strategią i modelem biznesowym	3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS S1)
S1	S1-1 – Polityka dotycząca własnych zasobów pracowniczych	3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS S1) 3.1.1 Prawa człowieka 3.1.2 Warunki pracy 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja
S1	S1-2 – Procesy angażowania własnych zasobów pracowniczych i przedstawicieli pracowników w kwestie wpływu	3.1.4 Współpraca z własnymi zasobami pracowniczymi i przedstawicielami pracowników
S1	S1-3 – Procesy mające na celu zaradzenie negatywnym wpływom i kanały umożliwiające własnym zasobom pracowniczym zgłaszanie obaw	3.1.4 Współpraca z własnymi zasobami pracowniczymi i przedstawicielami pracowników 3.1.5 Możliwości składania skarg przez pracowników
S1	S1-4 – Podejmowanie działań w zakresie istotnych wpływów dla własnych zasobów pracowniczych oraz podejścia do zarządzania istotnym ryzykiem i wykorzystywania istotnych szans związanych z własnymi pracownikami, a także skuteczność tych działań	3.1 Własne zasoby pracownicze (ESRS S1) 3.1.2 Warunki pracy 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja
S1	S1-5 – Cele związane z zarządzaniem istotnymi negatywnymi wpływami, rozwijaniem pozytywnych wpływów oraz zarządzaniem istotnymi ryzykami i szansami	–
S1	S1-6 – Charakterystyka pracowników przedsiębiorstwa	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	S1-7 – Charakterystyka pracowników przedsiębiorstwa niebędących własnymi zasobami pracowniczymi	Stopniowe wprowadzanie
S1	S1-8 – Zakres rokowań zbiorowych i dialog społeczny	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	S1-9 – Wskaźniki różnorodności	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	S1-10 – Godziwe wynagrodzenie	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	S1-11 – Ochrona socjalna	Stopniowe wprowadzanie
S1	S1-12 – Osoby niepełnosprawne	Nieistotne
S1	S1-13 – Wskaźniki dotyczące szkoleń i rozwoju umiejętności	Stopniowe wprowadzanie
S1	S1-14 – Wskaźniki dotyczące zdrowia i bezpieczeństwa	Nieistotne
S1	S1-15 – Wskaźniki równowagi między życiem zawodowym a prywatnym	Stopniowe wprowadzanie
S1	S1-16 Wskaźniki wynagrodzeń (luka płacowa i wynagrodzenie całkowite)	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	S1-17 Incydenty, skargi oraz poważne przypadki naruszeń praw człowieka	3.3 Wskaźniki społeczne

WYKAZ SPEŁNIONYCH WYMOGÓW DOTYCZĄCYCH UJAWNIANIA INFORMACJI (ODNIESIENIE ESRS 2 IRO-2 54, 55, 56)

Standard	Wymóg ujawniania informacji	Sekcja
S1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Polityki MDR-P – Polityki przyjęte w celu zarządzania istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	3.1.1 Prawa człowieka 3.1.2 Warunki pracy 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja
S1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Działania MDR-A – Działania i zasoby związane z istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	3.1.2 Warunki pracy 3.1.3 Różnorodność/równość/integracja
S1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Wskaźniki MDR-M – Wskaźniki dotyczące istotnych kwestii zrównoważonego rozwoju	3.3 Wskaźniki społeczne
S1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Cele MDR-T – Śledzenie skuteczności polityk i działań poprzez cele	3.1.6 Cele związane z własnymi zasobami pracowniczymi
S4	Dotyczące ESRS 2 SBM-2 – Interesy i opinie interesariuszy	1.4.2. Interesy i opinie interesariuszy (SBM-2)
S4	Dotyczy ESRS 2 SBM-3 – Istotne wpływy, ryzyka i szanse oraz ich interakcja ze strategią i modelem biznesowym	3.2 Prywatni klienci detaliczni (ESRS S4)
S4	S4-1 Polityka dotycząca konsumentów i użytkowników końcowych	3.2.2 Prawa człowieka 3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami
S4	S4-2 – Procesy współpracy z konsumentami i użytkownikami końcowymi w zakresie wpływów	3.2.5 Współpraca z konsumentami i użytkownikami końcowymi
S4	S4-3 – Procesy mające na celu zaradzenie negatywnym wpływom i kanały zgłaszania obaw przez konsumentów i użytkowników końcowych	3.2.6 Możliwości składania skarg przez klientów indywidualnych
S4	S4-4 – Podejmowanie działań w zakresie istotnego wpływu na konsumentów i użytkowników końcowych oraz podejścia do zarządzania istotnym ryzykiem i wykorzystywania istotnych szans związanych z konsumentami i użytkownikami końcowymi, a także skuteczność tych działań	3.2 Prywatni klienci detaliczni (ESRS S4) 3.2.2 Prawa człowieka 3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami 3.2.5 Współpraca z konsumentami i użytkownikami końcowymi
S4	S4-5 – Cele związane z zarządzaniem istotnymi negatywnymi wpływami, rozwijaniem pozytywnych wpływów oraz zarządzaniem istotnymi ryzykami i szansami	–
S4	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Polityki MDR-P – Polityki przyjęte w celu zarządzania istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami
S4	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Działania MDR-A – Działania i zasoby związane z istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	3.2.3 Uczciwość i orientacja na klienta w zespole sprzedaży 3.2.4 Rozwój i nadzór nad produktami
S4	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Wskaźniki MDR-M – Wskaźniki dotyczące istotnych kwestii zrównoważonego rozwoju	3.3 Wskaźniki społeczne
S4	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Cele MDR-T – Śledzenie skuteczności polityk i działań poprzez cele	3.2.7 Cele związane z klientami indywidualnymi
G1	Dotyczy ESRS 2 GOV-1 – Rola organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających	1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV-1)
G1	Dotyczy ESRS 2 IRO-1 – Opis procesów identyfikacji i oceny istotnych wpływów, ryzyk i szans	1.3.1 Opis procesu i wyników oceny istotności (IRO-1)
G1	G1-1 – Zasady postępowania w biznesie i kultura korporacyjna	4.1 Prowadzenie działalności gospodarczej (ESRS G1) 4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna 4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa
G1	G1-2 – Zarządzanie relacjami z dostawcami	Nieistotne
G1	G1-3 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa	4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa 4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania
G1	G1-4 – Przypadki korupcji lub łapówkarstwa	4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania
G1	G1-5 – Wpływ polityczny i działalność lobbingsowa	Nieistotne
G1	G1-6 – Praktyki płatnicze	Nieistotne
G1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Polityki MDR-P – Polityki przyjęte w celu zarządzania istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna 4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa 4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie
G1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Działania MDR-A – Działania i zasoby związane z istotnymi kwestiami zrównoważonego rozwoju	4.1.1 Postępowanie biznesowe i kultura korporacyjna 4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa 4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie 4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania
G1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Wskaźniki MDR-M – Wskaźniki dotyczące istotnych kwestii zrównoważonego rozwoju	4.1.2 Zapobieganie i wykrywanie korupcji i łapówkarstwa
G1	Minimalny wymóg ujawniania informacji – Cele MDR-T – Śledzenie skuteczności polityk i działań poprzez cele	4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania
G1	Ujawnianie informacji specyficznych dla podmiotu – cyberbezpieczeństwo	4.1.3 Ochrona danych/cyberbezpieczeństwo w Grupie

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH WYNIKAJĄCYCH Z INNYCH AKTÓW PRAWA UE (ESRS 2 IRO-2)

Wymóg ujawniania informacji i powiązane dane wynikające z innych przepisów UE	Odniesienie do innych przepisów UE	Sekcja	„Istotne”/ „nieistotne”/ „obowiązkowe”
ESRS 2 GOV-1 21(d) Zróżnicowanie płciowe w zarządzie	SFDR: Wskaźnik nr 13 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV- 1)	Obowiązkowe
ESRS 2 GOV-1 21 e Procent członków zarządu, którzy są niezależni	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	1.2.1 Rola organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (GOV- 1)	Obowiązkowe
ESRS 2 GOV-4 30 Oświadczenie w sprawie należytej staranności	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 3 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	Oświadczenie w sprawie należytej staranności (GOV-4)	Obowiązkowe
ESRS 2 SBM-1 40 d i Zaangażowanie w działania związane z paliwami kopalnymi	SFDR: Wskaźnik nr 4 w tabeli 1 kolumna 3 załącznika 1; Artykuł 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453 Tabela 1: Informacje jakościowe na temat ryzyka środowiskowego i Tabela 2: Informacje jakościowe na temat ryzyka społecznego Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	Nie dotyczy Grupy Talanx	Obowiązkowe
ESRS 2 SBM-1 40 d ii Zaangażowanie w działania związane produkcją chemiczną	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 2 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	Nie dotyczy Grupy Talanx	Obowiązkowe
ESRS 2 SBM-1 40 d iii Zaangażowanie w działania związane z kontrowersyjną bronią	SFDR: Wskaźnik nr 14 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1 Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	Nie dotyczy Grupy Talanx	Obowiązkowe
ESRS 2 SBM-1 40 d iv Zaangażowanie w działalność związaną z uprawą i produkcją tytoniu	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1 Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	Nie dotyczy Grupy Talanx	Obowiązkowe
ESRS E1-1 14 Plan przejścia na neutralność klimatyczną do 2050 r	Prawo klimatyczne UE: Rozporządzenie (UE) 2021/1119, art. 2 ust. 1	2.2.8 Cele związane ze skutkami zmian klimatu i dostosowaniem się do nich	Istotne
ESRS E1-1 16 g Przedsiębiorstwa wyłączone z paryskich wskaźników referencyjnych	Kolumna 3: Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 1: Księga bankowa – Ryzyko zmiany klimatu: Jakość kredytowa ekspozycji według sektora, emisji i rezyduального terminu zapadalności Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, Art. 12 ust. 1 lit. d)-g) i art. 12 ust. 2	Nie dotyczy Grupy Talanx	Istotne
ESRS E1-4 34 Cele redukcji emisji gazów cieplarnianych	SFDR: Wskaźnik nr 4 w tabeli 2 kolumna 3 w załączniku 1: Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 3: Księga bankowa – Ryzyko zmiany klimatu: wskaźniki dostosowania Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 6	2.2.8 Cele związane z łagodzeniem zmian klimatu i adaptacją do ich skutków	Istotne
ESRS E1-5 38 Zużycie energii ze źródeł kopalnych zdezagregowane według źródeł (tylko sektory o dużym wpływie na klimat)	SFDR: Wskaźnik nr 5 w tabeli 1 w załączniku 1 i wskaźnik nr 5 w tabeli 2 w załączniku 1	2.3 Wskaźniki środowiskowe	Istotne
ESRS E1-5 37 Zużycie energii i koszyk energetyczny	SFDR: Wskaźnik nr 5 w tabeli 1 w załączniku 1	2.3 Wskaźniki środowiskowe	Istotne
ESRS E1-5 40-43 Energochłonność związana z działalnością w sektorach o dużym wpływie na klimat	SFDR: Wskaźnik nr 6 w tabeli 1 w załączniku 1		Istotne

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH WYNIKAJĄCYCH Z INNYCH AKTÓW PRAWA UE (ESRS 2 IRO-2)

Wymóg ujawniania informacji i powiązane dane wynikające z innych przepisów UE	Odniesienie do innych przepisów UE	Sekcja	„Istotne”/ „nieistotne”/ „obowiązkowe”
ESRS E1-6 44 Zakresy 1, 2, 3 brutto i łączne emisje gazów cieplarnianych.	SFDR: Wskaźniki nr 1 i 2 w tabeli 1 kolumna 3 w załączniku 1: Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 1: Księga bankowa – Ryzyko zmiany klimatu: Jakość kredytowa ekspozycji według sektora, emisji i rezydualnego terminu zapadalności Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 5 ust. 1, art. 6 i art. 8 ust. 1	2.3 Wskaźniki środowiskowe	Istotne
ESRS E1-6 53-55 Intensywność emisji gazów cieplarnianych brutto	SFDR: Wskaźnik nr 3 w tabeli 1 kolumna 3 w załączniku 1: Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, wzór 3: Księga bankowa – Ryzyko zmiany klimatu: wskaźniki dostosowania Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 8 ust. 1	2.3 Wskaźniki środowiskowe	Istotne
ESRS E1-7 56 Pochłanianie gazów cieplarnianych i uprawnienia do emisji dwutlenku węgla	Prawo klimatyczne UE: Rozporządzenie (UE) 2021/1119, art. 2 ust. 1	2.2.10 Pochłanianie gazów cieplarnianych i projekty ograniczania emisji gazów cieplarnianych finansowane z uprawnień do emisji gazów cieplarnianych	Istotne
ESRS E1-9 66 Ekspozycja portfela wzorcowego na ryzyko fizyczne związane z klimatem	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, załącznik II Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II		Stopniowe wprowadzanie
ESRS E1-9 66 a Podział kwot pieniężnych według ostrego i długotrwałego ryzyka fizycznego ESRS E1-9 paragraf 66 (c) Lokalizacja znaczących aktywów obciążonych istotnym ryzykiem fizycznym	Kolumna 3: Artykuł 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, ust. 46 i 47; wzór 5: Księga bankowa – Ryzyko fizyczne związane ze zmianą klimatu: Ekspozycje podlegające ryzyku fizycznemu		Stopniowe wprowadzanie
ESRS E1-9 67 c Podział wartości bilansowej aktywów nieruchomościowych według klas efektywności energetycznej	Kolumna 3: Art. 449a rozporządzenia (UE) nr 575/2013; rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2022/2453, ust. 34; wzór 2: Księga bankowa – Ryzyko zmiany klimatu: Kredyty zabezpieczone nieruchomościami - Efektywność energetyczna zabezpieczenia		Stopniowe wprowadzanie
ESRS E1-9 69 Stopień ekspozycji portfela na szanse związane z klimatem	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, załącznik II		Stopniowe wprowadzanie
ESRS E2-4 28 Ilość każdego zanieczyszczenia wymienionego w załączniku II do rozporządzenia E-PRTR (Europejski Rejestr Uwalniania i Transferu Zanieczyszczeń) emitowanego do powietrza, wody i gleby	SFDR: Wskaźnik nr 8 w tabeli 1 w załączniku 1 Wskaźnik nr 2 w tabeli 2 w załączniku 1 Wskaźnik nr 1 w tabeli 2 w załączniku 1 i wskaźnik nr 3 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E3-1 9 Zasoby wodne i morskie	SFDR: Wskaźnik nr 7 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E3-1 13 Dedykowana polityka	SFDR: Wskaźnik nr 8 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E3-1 14 Zrównoważone oceany i morza	SFDR: Wskaźnik nr 12 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E3-4 28 c Całkowita ilość wody poddanej recyklingowi i ponownie wykorzystanej	SFDR: Wskaźnik nr 6,2 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E3-4 29 Całkowite zużycie wody w m³ na przychód netto z własnych operacji	SFDR: Wskaźnik nr 6,1 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS 2 SBM-3 E4 16 a i	SFDR: Wskaźnik nr 7 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS 2 SBM-3 E4 16 b	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS 2 SBM-3 E4 16 c	SFDR: Wskaźnik nr 14 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E4-2 24 b Zrównoważone praktyki lub polityki dotyczące gruntów/rolnictwa	SFDR: Wskaźnik nr 11 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH WYNIKAJĄCYCH Z INNYCH AKTÓW PRAWA UE (ESRS 2 IRO-2)

Wymóg ujawniania informacji i powiązane dane wynikające z innych przepisów UE	Odniesienie do innych przepisów UE	Sekcja	„Istotne”/ „nieistotne”/ „obowiązkowe”
ESRS E4-2 24 c Zrównoważone praktyki lub polityki dotyczące oceanów/mórz	SFDR: Wskaźnik nr 12 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E4-2 24 d Polityka przeciwdziałania wylesianiu	SFDR: Wskaźnik nr 15 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E5-5 37 d Odpady niepoddane recyklingowi	SFDR: Wskaźnik nr 13 w tabeli 2 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS E5-5 39 Odpady niebezpieczne i radioaktywne	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 1 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS 2 SBM-3 S1 14 f Ryzyko wystąpienia pracy przymusowej	SFDR: Wskaźnik nr 13 w tabeli 3 w załączniku 1	3.1 Własne zasoby pracownicze	Istotne
ESRS 2 SBM-3 S1 14 g Ryzyko wystąpienia przypadków pracy dzieci	SFDR: Wskaźnik nr 12 w tabeli 3 w załączniku 1	3.1 Własne zasoby pracownicze	Istotne
ESRS S1-1 20 Zobowiązania dotyczące polityki w zakresie praw człowieka	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 w załączniku 1 i wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku 1	3.1.1 Prawa człowieka	Istotne
ESRS S1-1 21 Polityka należytej staranności w kwestiach objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy od 1 do 8	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	3.1.1 Prawa człowieka; 3.1.3 Różnorodność/ równość/ integracja	Istotne
ESRS S1-1 22 Procesy i środki zapobiegania handlowi ludźmi	SFDR: Wskaźnik nr 11 w tabeli 3 w załączniku 1	3.1.1 Prawa człowieka	Istotne
ESRS S1-1 23 Polityka zapobiegania wypadkom w miejscu pracy lub system zarządzania	SFDR: Wskaźnik nr 1 w tabeli 3 w załączniku 1	3.1.2 Warunki pracy	Istotne
ESRS S1-3 32 c Mechanizmy rozpatrywania skarg/reklamacji	SFDR: Wskaźnik nr 5 w tabeli 3 w załączniku 1	3.1.4 Współpraca z własnymi zasobami pracowniczymi i przedstawicielami pracowników	Istotne
ESRS S1-14 88 b, c Liczba ofiar śmiertelnych oraz liczba i wskaźnik wypadków przy pracy	SFDR: Wskaźnik nr 2 w tabeli 3 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II		Nieistotne
ESRS S1-14 88 e Liczba dni straconych z powodu urazów, wypadków, ofiar śmiertelnych lub chorób	SFDR: Wskaźnik nr 3 w tabeli 3 w załączniku 1		Stopniowe wprowadzanie
ESRS S1-16 97 a Różnice w wynagrodzeniach kobiet i mężczyzn	SFDR: Wskaźnik nr 12 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	3.3 Wskaźniki społeczne	Istotne
ESRS S1-16 97 b Zbyt wysoki wskaźnik wynagrodzenia CEO	SFDR: Wskaźnik nr 8 w tabeli 3 w załączniku 1	3.3 Wskaźniki społeczne	Istotne
ESRS S1-17 103 a Przypadki dyskryminacji	SFDR: Wskaźnik nr 7 w tabeli 3 w załączniku 1	3.3 Wskaźniki społeczne	Istotne
ESRS S1-17 104 a Nieprzestrzeganie wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku 1 Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II art. 12 ust. 1 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2020/1818		Istotne
ESRS 2 SBM-3 S2 11 b Znaczące ryzyko pracy dzieci lub pracy przymusowej w łańcuchu wartości	SFDR: Wskaźniki nr 12 i 13 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S2-1 17 Zobowiązania dotyczące polityki w zakresie praw człowieka	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 w załączniku 1 Wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S2-1 18 Polityki związane z pracownikami łańcucha wartości	SFDR: Wskaźniki nr 11 i 4 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S2-1 19 Nieprzestrzeganie wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1		Nieistotne

WYKAZ PUNKTÓW DANYCH WYNIKAJĄCYCH Z INNYCH AKTÓW PRAWA UE (ESRS 2 IRO-2)

Wymóg ujawniania informacji i powiązane dane wynikające z innych przepisów UE	Odniesienie do innych przepisów UE	Sekcja	„Istotne”/ „nieistotne”/ „obowiązkowe”
ESRS S2-1 19 Polityka należytej staranności w kwestiach objętych podstawowymi konwencjami Międzynarodowej Organizacji Pracy od 1 do 8	Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II		Nieistotne
ESRS S2-4 36 Kwestie praw człowieka i incydenty związane z łańcuchem wartości wyższego i niższego szczebla	SFDR: Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S3-1 16 Zobowiązania dotyczące polityki w zakresie praw człowieka	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 w załączniku 1 Wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S3-1 17 Nieprzestrzeganie wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka, zasad MOP i wytycznych OECD	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1		Nieistotne
ESRS S3-4 36 Kwestie i incydenty związane z prawami człowieka	SFDR: Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS S4-1 16 Polityka dotycząca konsumentów i użytkowników końcowych	SFDR: Wskaźnik nr 9 w tabeli 3 w załączniku 1 Wskaźnik nr 11 w tabeli 1 w załączniku 1	3.2.2 Prawa człowieka	Istotne
ESRS S4-1 17 Nieprzestrzeganie wytycznych ONZ dotyczących biznesu i praw człowieka oraz wytycznych OECD	SFDR: Wskaźnik nr 10 w tabeli 1 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1818, art. 12 ust. 1	3.2.2 Prawa człowieka	Istotne
ESRS S4-4 35 Kwestie i incydenty związane z prawami człowieka	SFDR: Wskaźnik nr 14 w tabeli 3 w załączniku 1	3.2.2 Prawa człowieka	Istotne
ESRS G1-1 10 b Konwencja Narodów Zjednoczonych przeciwko korupcji	SFDR: Wskaźnik nr 15 w tabeli 3 w załączniku 1	Nie dotyczy Grupy Talanx	Istotne
ESRS G1-1 10 d Ochrona sygnalistów	SFDR: Wskaźnik nr 6 w tabeli 3 w załączniku 1		Nieistotne
ESRS G1-4 24 a Grzywny za naruszenie przepisów antykorupcyjnych i antyłapówkarskich	SFDR: Wskaźnik nr 17 w tabeli 3 w załączniku 1 Rozporządzenie referencyjne: Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2020/1816, załącznik II	4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania	Istotne
ESRS G1-4 24 b Standardy przeciwdziałania korupcji i łapownictwu	SFDR: Wskaźnik nr 16 w tabeli 3 w załączniku 1	4.2 Wskaźniki i cele w zakresie zarządzania	Istotne

Pozostałe sprawozdania i oświadczenia

Ład korporacyjny

Sprawozdanie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego zgodnie z Art. 289f, 315d niemieckiego kodeksu handlowego (HGB)¹

W tej sekcji spółka Talanx AG przedstawia wgląd w swoje praktyki w zakresie ładu korporacyjnego w postaci sprawozdania o ładzie korporacyjnym zgodnie z sekcją 289f HGB i sekcją 315d HGB w połączeniu z sekcją 289f HGB dla Grupy Talanx.

Ład korporacyjny

Zarząd i Rada Nadzorcza definiują dobry ład korporacyjny jako odpowiedzialne zarządzanie i nadzór nad spółką Talanx AG i Grupą Talanx, które są ukierunkowane na zrównoważone tworzenie wartości. W szczególności naszym celem jest dalszy wzrost zaufania, jakim obdarzają nas inwestorzy, nasi partnerzy biznesowi i pracownicy, a także opinia publiczna. Dużą wagę przywiązujemy również do efektywności pracy Zarządu i Rady Nadzorczej, dobrej współpracy pomiędzy tymi organami oraz z pracownikami Spółki, a także do otwartej i przejrzystej komunikacji korporacyjnej. Nasze rozumienie dobrego ładu korporacyjnego zostało podsumowane w Zasadach Ładu Korporacyjnego spółki Talanx AG, które opierają się na niemieckim Kodeksie Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) (https://www.talanx.com/media/files/talanx-gruppe/pdf/corp_gov_en.pdf). Dążymy do tego, aby zawsze stosować najwyższe standardy etyczne i prawne zarówno w kwestiach strategicznych, jak i w naszej codziennej działalności, ponieważ publiczny wizerunek spółki Talanx AG i całej Grupy zależy od tego, jak każdy pracownik zachowuje się, działa i postępuje.

Niemiecki Kodeks Ładu Korporacyjnego określa aktualne najlepsze praktyki w zakresie ładu korporacyjnego i ma na celu uczynienie niemieckiego systemu ładu korporacyjnego jasnym i przejrzystym oraz promowanie zaufania do zarządzania i nadzoru nad notowanymi niemieckimi spółkami wśród międzynarodowych i krajowych inwestorów, klientów, pracowników i ogółu społeczeństwa.

Spółka Talanx AG przestrzegała wszystkich zaleceń Kodeksu w okresie sprawozdawczym. Zarząd i Rada Nadzorcza wydały następującą deklarację zgodności z niemieckim Kodeksem Ładu Korporacyjnego w wersji z dnia 28 kwietnia 2022 r. w imieniu spółki Talanx AG przed przyjęciem rocznego sprawozdania finansowego:

Deklaracja zgodności z niemieckim Kodeksem Ładu Korporacyjnego złożona przez spółkę Talanx AG zgodnie z § 161 ustawy AktG

Paragraf 161 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) nakłada na zarządy i rady nadzorcze niemieckich spółek giełdowych obowiązek wydawania corocznej deklaracji zgodności z zaleceniami Komisji Rządowej ds. Niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) opublikowanego przez Federalne Ministerstwo Sprawiedliwości i Ochrony Konsumentów lub alternatywnie wyjaśnienia, które zalecenia nie zostały lub nie są przestrzegane i dlaczego.

Zarząd i Rada Nadzorcza niniejszym oświadczają zgodnie z art. 161 ustawy AktG, że spółka Talanx AG przestrzega wszystkich zaleceń niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego w wersji z dnia 28 kwietnia 2022 r. (opublikowanej w Bundesanzeiger (Dziennik Federalny) w dniu 27 czerwca 2022 r.).

Spółka będzie nadal przestrzegać zaleceń Kodeksu w wersji z dnia 28 kwietnia 2022 r. również w przyszłości.

Hanower, 12 listopada 2025 r.

Zarząd

Rada Nadzorcza

Deklarację zgodności i dalsze informacje na temat ładu korporacyjnego w spółce Talanx można znaleźć na stronie internetowej Spółki pod adresem:

https://www.talanx.com/en/talanx-group/corporate_governance/declaration_of_conformity.

Wynagrodzenie

Wynagrodzenie Zarządu

Obecny system wynagrodzeń Zarządu został zatwierdzony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Talanx AG w dniu 8 maja 2025 r. większością 91,5% oddanych głosów. Został on opracowany przez Radę Nadzorczą przy wsparciu niezależnego doradcy i jest zgodny z wymogami niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) oraz zaleceniami niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego („Kodeks”) w aktualnej wersji. Rada Nadzorcza regularnie dokonuje przeglądu zasad wynagradzania i systemu wynagrodzeń pod kątem ich adekwatności. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zajmuje się zatwierdzeniem systemu wynagrodzeń dla członków Zarządu co najmniej raz na cztery lata oraz w przypadkach, w których zgłaszane są propozycje zmiany zasad wynagradzania.

System wynagradzania Zarządu i szczegóły dotyczące bieżącego wynagrodzenia Zarządu spółki Talanx AG zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach za 2025 r., który można znaleźć na stronie 22 i kolejnych niniejszego sprawozdania rocznego.

¹ Ta sekcja została wyraźnie wyłączona z badania rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności na mocy prawa (§ 317 ust. 2 zdanie 6 HGB; informacje niezbadane przez biegłego rewidenta).

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

System wynagradzania członków Rady Nadzorczej jest również oparty na wymogach ustawowych i uwzględnia wymogi niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego. Jest on określony w artykule 12 Statutu Spółki. Rada Nadzorcza regularnie dokonuje przeglądu zasad wynagradzania Rady Nadzorczej i systemu wynagrodzeń pod kątem ich adekwatności. Zwyczajne Walne Zgromadzenie rozpatruje kwestię wynagrodzeń wypłacanych członkom Rady Nadzorczej co najmniej raz na cztery lata oraz w przypadkach, w których zgłaszane są propozycje zmiany zasad wynagradzania. Ostatnio miało to miejsce podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 8 maja 2025 r., kiedy to zgromadzenie uchwaliło obecny system wynagrodzeń dla Rady Nadzorczej.

Indywidualne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2025 zostało przedstawione na stronach 41f i nast. sprawozdania rocznego w sprawozdaniu o wynagrodzeniach za rok 2025.

Inne praktyki w zakresie ładu korporacyjnego w spółce Talanx AG

Kodeks postępowania

„Razem na rzecz uczciwości”, nasz Kodeks Postępowania dla całej Grupy, jest skutecznym narzędziem zapewniającym przejrzystość naszego zaangażowania w przestrzeganie obowiązującego prawa i naszych dobrowolnych zobowiązań. Kodeks ma na celu wyjaśnienie pracownikom podstawowych wymogów prawnych i etycznych oraz przedstawienie dalszych szczegółów dotyczących ich obowiązków w tym zakresie.

Kodeks Postępowania obowiązuje w całej Grupie i jest dostępny w wielu językach. Klienci, dostawcy i inni interesariusze mogą uzyskać do niego dostęp na stronie internetowej spółki Talanx pod adresem https://www.talanx.com/media/files/talanx-gruppe/pdf/talanx_group_code-of-conduct_2025.pdf.

Zrównoważony rozwój

Jako międzynarodowa grupa ubezpieczeniowa i długoterminowy inwestor, Grupa Talanx od dawna angażuje się w odpowiedzialny ład korporacyjny, mający na celu zapewnienie zrównoważonego tworzenia wartości.

Zrównoważony rozwój jest jednym z głównych filarów strategii Grupy. Podejście do zrównoważonego rozwoju opiera się na ukierunkowanym wdrażaniu aspektów zrównoważonego rozwoju i ESG (środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego) w obszarach inwestycji, ubezpieczeń i operacji, a także w działaniach Grupy w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR).

Grupa podkreśla swoje strategiczne referencje w zakresie zrównoważonego rozwoju, koncentrując się na włączeniu uznanych na całym świecie zasad, inicjatyw, takich jak Zasady Odpowiedzialnego Inwestowania (PRI), Zasady Zrównoważonego Ubezpieczenia (PSI) i Global Compact ONZ (UNGC) oraz standardów (sprawozdawczości). Koncentracja Grupy na zrównoważonym rozwoju jest z czasem wielokrotnie dostosowywana, aby odzwierciedlić nowe spostrzeżenia, warunki prawne i zmiany w postrzeganiu społecznym, które należy uwzględnić.

Więcej informacji na temat tego, w jaki sposób Grupa Talanx odnosi się do zrównoważonego rozwoju, można znaleźć w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju na stronie 87 i kolejnych.

Compliance

Zgodność z obowiązującymi przepisami prawa i wewnętrznymi wytycznymi spółki ma fundamentalne znaczenie dla całej Grupy Talanx. Wymaga to silnej kultury compliance opartej na systemie zarządzania zgodnością dostosowanym do konkretnych potrzeb Grupy.

System zarządzania zgodnością Grupy jest oparty na ryzyku. Proces identyfikacji ryzyka braku zgodności na poziomie Grupy jest regularnie weryfikowany i udoskonalany w celu zapewnienia, że zawsze dostępny jest aktualny przegląd sytuacji w zakresie ryzyka. Ponadto dział ds. zgodności stale monitoruje zmiany regulacyjne i prawne. Spostrzeżenia uzyskane z analizy ryzyka i monitorowania sytuacji prawnej są uwzględniane w planie zgodności, który stanowi podstawę opartego na ryzyku podejścia do alokacji zasobów na potrzeby naszej pracy w zakresie zgodności w całej Grupie. Wyniki działań Grupy w zakresie compliance są udokumentowane w rocznym sprawozdaniu compliance, który przedstawia strukturę oraz liczne i zróżnicowane działania Grupy Talanx w tym zakresie. Zarząd przedkłada raport compliance Komitetowi Finansów i Audytu przed przyjęciem rocznego sprawozdania finansowego.

Praktyki robocze Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd i Rada Nadzorcza spółki Talanx AG ściśle i konstruktywnie współpracują w celu zarządzania i nadzorowania Spółki i Grupy jako całości. Zarówno ryzyko, jak i szanse dla Spółki, a także środowiskowy i społeczny wpływ działalności biznesowej są tutaj odpowiednio uwzględniane.

Zarząd

Zarząd jest bezpośrednio odpowiedzialny za zarządzanie Spółką i ustala jej cele i strategię z pomocą Rady Nadzorczej. Artykuł 8 ust. 1 Statutu stanowi, że Zarząd składa się z co najmniej dwóch osób. Ponadto Rada Nadzorcza określa liczbę członków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, różnorodność jest brana pod uwagę przy powoływaniu członków Zarządu. Do Zarządu powoływane są wyłącznie osoby poniżej 67 roku życia. Kadencja powinna być tak dobrana, aby kończyła się nie później niż z końcem miesiąca, w którym członek Zarządu kończy 67 lat (granica wieku).

Aktualny skład Zarządu i zakres odpowiedzialności jego członków przedstawiono na stronach 6f sprawozdania rocznego.

Działania Zarządu są określone w Regulaminie Zarządu spółki Talanx AG wydanym przez Radę Nadzorczą. Regulamin określa zakresy odpowiedzialności poszczególnych członków Zarządu. Niezależnie od odpowiedzialności zbiorowej, każdy członek Zarządu jest indywidualnie odpowiedzialny za przydzielony mu obszar (obszary), zgodnie z uchwałami podjętymi przez Zarząd w pełnym składzie. Niemniej jednak wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani na mocy Regulaminu do informowania pozostałych członków o istotnych przedsięwzięciach i propozycjach, transakcjach i wydarzeniach w ich własnych obszarach odpowiedzialności. Ponadto Regulamin określa sprawy zastrzeżone dla Zarządu w pełnym składzie oraz wymaganą większość głosów. Zarząd w pełnym składzie podejmuje uchwały we wszystkich sprawach, w których uchwała pełnego składu Zarządu jest wymagana przez prawo, Statut lub Regulamin. Stworzono odpowiedni system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w celu zapewnienia odpowiedzialnego zarządzania ryzykiem wynikającym z prowadzonej działalności.

Zarząd odbywa posiedzenia co najmniej raz w miesiącu. Regularnie, szybko i kompleksowo informuje Radę Nadzorczą o wynikach, sytuacji finansowej i wynikach finansowych Spółki, planowaniu i osiąganiu celów, a także o bieżących szansach i ryzykach. Rada Nadzorcza określiła bardziej szczegółowo obowiązki informacyjne i sprawozdawcze Zarządu w ramach wiążącej polityki informacyjnej na rzecz Rady Nadzorczej spółki Talanx AG. Dokumenty wymagane do podjęcia decyzji, a w szczególności sprawozdania finansowe jednostkowe, skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz raporty biegłych rewidentów, są przekazywane członkom Rady Nadzorczej bez zbędnej zwłoki po ich sporządzeniu.

Zarząd może dokonywać określonych transakcji o szczególnym znaczeniu lub znaczeniu strategicznym wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej. Niektóre z tych wymogów zatwierdzenia są określone przez prawo, podczas gdy inne są regulowane stosownymi przepisami. Przykładowo, wcześniejsza zgoda Rady Nadzorczej jest wymagana m.in. w przypadku następujących czynności i transakcji:

- Przyjęcie zasad i celów strategicznych dla Spółki i Grupy
- Przyjęcie rocznego planu dla Spółki i Grupy
- Każda decyzja o zakończeniu działalności w zakresie ubezpieczeń przemysłowych w krajowych spółkach Grupy
- Podpisywanie, zmiana i rozwiązywanie umów między spółkami
- Nabywanie i zbywanie części przedsiębiorstw przekraczających określoną wielkość

Członkowie Zarządu mogą wykonywać czynności dodatkowe, a w szczególności mogą być powoływani do rad nadzorczych spółek spoza Grupy wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza doradza Zarządowi i nadzoruje jego działania. Jest ona również odpowiedzialna w szczególności za powoływanie i zawieranie umów o pracę z członkami Zarządu oraz za badanie i zatwierdzanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Przewodniczący Rady Nadzorczej jest w regularnym kontakcie z Prezesem Zarządu w celu omawiania strategii Spółki, jej wyników i ważnych transakcji. Rada Nadzorcza wprowadziła Regulamin swojej pracy, który reguluje m.in. zasady członkostwa w Radzie Nadzorczej oraz jej wewnętrzną organizację, a także zawiera ogólne i szczegółowe zasady funkcjonowania komitetów powoływanych przez Radę Nadzorczą zgodnie z Regulaminem.

Rada Nadzorcza składa się z 16 członków. Połowa z nich jest wybierana przez akcjonariuszy, a połowa przez pracowników Spółki. Skład Rady Nadzorczej i jej komitetów został przedstawiony na stronie 8 i kolejnych niniejszego sprawozdania rocznego.

Rada Nadzorcza odbywa zwyczajne posiedzenia regularnie, co najmniej raz na kwartał. Nadzwyczajne posiedzenia są zwoływane w razie potrzeby. Regularnie odbywają się również posiedzenia Komitetu Finansów i Audytu oraz Komitetu ds. Kadr. Rada Nadzorcza jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie lub wezwani do głosowania, a co najmniej połowa ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej jest obecna przy podejmowaniu uchwały. Wszystkie decyzje podejmowane są zwykłą większością głosów, chyba że prawo przewiduje inną większość. W przypadku równej liczby głosów i kolejnego głosowania w tej samej sprawie, Przewodniczący ma głos decydujący w przypadku kolejnej równej liczby głosów.

Rada Nadzorcza regularnie ocenia efektywność swojej pracy jako całości oraz pracy swoich komitetów. Ostatnia regularnie zaplanowana samoocena miała miejsce w 2025 r. i potwierdziła efektywne, skuteczne praktyki pracy.

Rada Nadzorcza powołała następujące komitety, aby umożliwić jej skuteczne wykonywanie swoich obowiązków:

- Komitet ds. Kadr
- Komitet Finansów i Audytu
- Komitet ds. Nominacji
- Stały Komitet

Komitety Rady Nadzorczej przygotowują decyzje Rady Nadzorczej leżące w zakresie ich kompetencji oraz podejmują uchwały w zastępstwie Rady Nadzorczej w zakresie, w jakim takie uprawnienia zostały im przyznane w Regulaminie. Przewodniczący komitetów regularnie informują Radę Nadzorczą o pracach wykonywanych przez ich komitety.

Komitet Finansów i Audytu (FAC) nadzoruje proces sprawozdawczości finansowej, w tym skuteczność systemu kontroli wewnętrznej oraz systemów zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego. Omawia raporty kwartalne i zajmuje się kwestiami związanymi ze zgodnością, trendami rentowności w spółkach Grupy oraz wielkością rezerw szkodowych. Ponadto przygotowuje ocenę rocznego sprawozdania finansowego dokonywaną przez Radę Nadzorczą, sprawozdanie z działalności, wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Grupy, w tym sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju. W tym kontekście Komitet Finansów i Audytu szczegółowo zapoznaje się z opinią biegłego rewidenta na temat aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych oraz uzyskuje wyjaśnienia skutków wszelkich zmian zasad rachunkowości. Komitet Finansów i Audytu jest również odpowiedzialny za monitorowanie bezstronności audytorów oraz jakości audytu i dodatkowych usług świadczonych przez audytorów. Zajmuje się wyborem biegłego rewidenta i przedkłada Radzie Nadzorczej rekomendację dotyczącą proponowanej uchwały w sprawie powołania biegłego rewidenta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Komitet Finansów i Audytu angażuje audytorów i jest odpowiedzialny za określenie głównych punktów kontroli oraz za uzgodnienie wynagrodzenia audytora. Otrzymuje raporty od Zarządu, a także, raz w roku, bezpośrednio od szefów czterech kluczowych funkcji (compliance, zarządzania ryzykiem, funkcji aktuarialnych i audytu wewnętrznego).

Komitet ds. Kadr przygotowuje uchwały Rady Nadzorczej dotyczące członków Zarządu oraz podejmuje w zastępstwie Rady Nadzorczej uchwały w sprawie treści, podpisania, zmiany i rozwiązania z nimi umów o świadczenie pracy, z wyjątkiem kwestii wynagrodzeń i ich realizacji. Komitet jest odpowiedzialny za udzielanie pożyczek osobom, o których mowa w sekcji 89 ust. 1 i sekcji 115 ustawy AktG, oraz osobom o podobnym statusie zgodnie z sekcją 89 ust. 3 ustawy AktG, a także za zatwierdzanie umów z członkami Rady Nadzorczej zgodnie z sekcją 114 ustawy AktG. W imieniu Rady Nadzorczej wykonuje ona uprawnienia określone w sekcji 112 ustawy AktG i zapewnia długoterminowe planowanie sukcesji wraz z Zarządem. Planowanie sukcesji jest systematyczne i uwzględnia potencjalnych kandydatów na stanowiska kierownicze i w Zarządzie Grupy. Zostało to opracowane z myślą o celach w zakresie różnorodności i jest regularnie uwzględniane w porządku obrad i rozpatrywane podczas posiedzeń komitetu.

Rolą Komitetu ds. Nominacji jest doradzanie Radzie Nadzorczej w sprawie odpowiednich kandydatów do wyboru do Rady Nadzorczej, którzy zostaną zaproponowani przez Radę Nadzorczą na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. W tym kontekście Komitet ds. Nominacji opracował katalog wymagań dla członków Rady Nadzorczej, aby zapewnić, że Rada Nadzorcza posiada niezbędną wiedzę specjalistyczną obejmującą wszystkie obszary działalności Grupy.

Regulamin Rady Nadzorczej stanowi, że w skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż dwóch byłych członków Zarządu Spółki w celu zagwarantowania niezależności członków Rady Nadzorczej. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej nie mogą pełnić funkcji w organach zarządzających ani świadczyć usług doradczych w charakterze indywidualnym na rzecz znaczących konkurentów Spółki, spółek z Grupy lub Grupy Talanx. Członkowie Rady Nadzorczej winni przeznaczyć wystarczającą ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków i unikanie potencjalnych konfliktów interesów. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, w chwili wyboru członkowie Rady Nadzorczej powinni mieć mniej niż 75 lat.

Rada Nadzorcza powinna mieć wśród swoich przedstawicieli spośród akcjonariuszy odpowiednią liczbę niezależnych członków. Zarówno Spółka, jak i jej Zarząd oraz akcjonariusz kontrolujący uważają, że odpowiednią liczbą jest co najmniej dwóch członków niezależnych. Obecnie te dwie osoby to pan Dirk Lohmann i Dr Sandra Reich. W opinii Spółki wszyscy pozostali obecnie pełniący funkcję przedstawicieli akcjonariuszy powinni być uznawani za niezależnych zgodnie z tą definicją. Dotyczy to również przedstawicieli akcjonariuszy, którzy będą zasiadać w Radzie Nadzorczej przez dwanaście lat do końca Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2025 roku. Rada Nadzorcza nie uważa, aby ich dwunastoletnie członkostwo w Radzie Nadzorczej powodowało jakiegokolwiek konfliktów interesów, które miałyby bezpośredni wpływ na ich działalność w Radzie Nadzorczej i jest przekonana, że będą oni nadal wykonywać swoje obowiązki jako członkowie Rady Nadzorczej w najlepszym interesie Spółki.

Cele zgodnie z sekcją 76 ust. 4 i sekcją 111 ust. 5 ustawy AktG; ustawowy parytet dla Zarządu zgodnie z sekcją 76 ust. 3a ustawy AktG oraz dla Rady Nadzorczej zgodnie z sekcją 96 ust. 2 ustawy AktG

Minimalny docelowy udział kobiet w Radzie Nadzorczej spółki Talanx AG został określony na poziomie 30%, zgodnie z wymogami ustawowymi. Kobiety stanowią ponad 30% członków Rady Nadzorczej spółki Talanx AG, zarówno w grupie reprezentującej pracowników, jak i akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza wyznaczyła cel udziału kobiet w Zarządzie na poziomie co najmniej 14% (co najmniej jeden z siedmiu członków) na okres od 1 lipca 2022 r. do 30 czerwca 2027 r. Obecnie w zarządzie spółki Talanx AG zasiada jedna kobieta. W ten sposób osiągnięto również minimalną liczbę dla zarządu ze względu na płeć zgodnie z sekcją 76 ust. 3a ustawy AktG. Ustalono cel 0% dla kadry kierowniczej poziomu 1 podlegającej bezpośrednio Zarządowi i 25% dla kadry kierowniczej poziomu 2. Cel 0% dla kadry kierowniczej poziomu 1 podlegającej bezpośrednio Zarządowi wynika wyłącznie z faktu, że po przeniesieniu zdecydowanej większości pracowników krajowych do firmy HDI AG, poziom ten obejmuje tylko jedną osobę w spółce Talanx AG.

Polityka różnorodności – cele dotyczące składu Zarządu i Rady Nadzorczej oraz status ich realizacji

Spółka Talanx AG kieruje się również zasadą różnorodności przy mianowaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Szerokie umiejętności, wiedza i odpowiednie doświadczenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej pozwalają na dokonywanie zniuansowanej oceny szans i ryzyk stojących przed Spółką w jej działalności biznesowej oraz podejmowanie na tej podstawie wyważonych i profesjonalnych działań i decyzji. Różnorodność jest odpowiednio uwzględniana przy powoływaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Czynniki te obejmują w szczególności wiek, płeć, wykształcenie i doświadczenie zawodowe kandydatów, a także ich umiejętności specjalistyczne i cechy osobiste (wiedza ekspercka). Wszystkie nowe nominacje do Zarządu lub Rady Nadzorczej są oceniane pod kątem tego, czy służą one również realizacji polityki różnorodności, tak aby zapewnić jej konsekwentne wdrażanie. Obecnie w Radzie Nadzorczej zasiadają cztery kobiety. Trzech z nich jest członkiniami Komitetu Finansów i Audytu. W Komitecie ds. Kadr zasiada jedna kobieta, a w Komitecie Stałym dwie kobiety.

Nominacje do Rady Nadzorczej powinny zapewniać, aby wszyscy jej członkowie posiadali wiedzę, umiejętności i specjalistyczne doświadczenie wymagane do należytego wykonywania swoich obowiązków. Skład Rady Nadzorczej powinien gwarantować, że będzie ona w stanie sprawować kompetentny nadzór nad Zarządem tej międzynarodowej, silnie zdywersyfikowanej grupy ubezpieczeniowej oraz udzielać mu fachowych porad, a także dbać o utrzymanie dobrej reputacji Grupy w oczach opinii publicznej. Oprócz fachowej wiedzy specjalistycznej w dziedzinach inwestycji, oceny ryzyka ubezpieczeniowego, rachunkowości, audytu oraz modelowania wewnętrznego wymaganej przez przepisy nadzorcze, w okresie sprawozdawczym uwzględniono również perspektywę międzynarodową oraz wiedzę z zakresu zasobów ludzkich, zarządzania ryzykiem, IT/cyfryzacji, zgodności z przepisami oraz zrównoważonego rozwoju. Szczególną uwagę zwraca się na uczciwość, osobowość, motywację, profesjonalizm i niezależność osób zgłaszanych do wyborów. Celem jest, aby Rada Nadzorcza jako całość posiadała wszelką wiedzę i doświadczenie, które uważa się za istotne w świetle działalności Grupy Talanx. Ze względu na międzynarodowy charakter Grupy Talanx, Rada Nadzorcza składa się z wystarczającej liczby członków posiadających wieloletnie doświadczenie międzynarodowe. Wszyscy przedstawiciele akcjonariuszy w Radzie Nadzorczej mają wieloletnie doświadczenie międzynarodowe dzięki pełnionym obecnie lub w przeszłości funkcjom członków zarządu/dyrektorów generalnych lub podobnym funkcjom kierowniczym w międzynarodowych spółkach lub organizacjach. Rada Nadzorcza uważa, że wymiar międzynarodowy jest w wystarczającym stopniu brany pod uwagę. Celem jest zachowanie obecnego międzynarodowego składu Rady.

W oparciu o cele dotyczące jej składu, Rada Nadzorcza spółki Talanx AG przygotowała poniższy przegląd swoich kwalifikacji:

KWALIFIKACJE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI TALANX AG

Staż pracy	Członek od	Herbert Haas ^{1, 2}	Jutta Hammer	Angela Titzrath ^{1, 2}	Natalie Bani Ardalan	Rainer-Karl Bock-Wehr	Dr Joachim Brenk	Sebastian Gascard
		2018	2011	2018	2024	2019	2023	2019
Indywidualna odpowiedniość		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Różnorodność	Płeć	Mężczyźni	Kobiety	Kobiety	Kobiety	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni
	Rok urodzenia	1954	1968	1966	1972	1960	1961	1964
	Narodowość	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Brytyjska	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka
Kompetencje/ odpowiedniość zawodowa ⁴	Kwalifikacje	Absolwent kierunku zarządzanie (Dipl.- Kaufmann)	Wykwalifiko- wana specjalistka ds. ubezpieczeń (Versicherungs- kauffrau)	Absolwent ekonomii (Dipl.- Ökonomin)	Studiowała język angielski i francuski, przygotowując się do pracy jako nauczycielka w szkole średniej	Absolwent prawa (Jurist)	Dr inż./ Inżynier mechanik (Dipl.- Ingenieur)	Absolwent prawa (Jurist)/ wykształcony bankowiec (Bank kaufmann)
	Inwestycje	✓		✓			✓	✓
	Ubezpieczenia	✓	✓	✓	✓	✓		✓
	Księgowość	✓		✓	✓		✓	✓
	Audyt	✓	✓	✓			✓	✓
	Model wewnętrzny	✓	✓	✓		✓	✓	
	Międzynarodowy charakter	✓		✓	✓	✓	✓	✓
	Compliance	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Zarządzania ryzykiem	✓	✓	✓	✓		✓	
	Kadry		✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Transformacja informatyczna/cyfrowa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Zrównoważony rozwój/ESG	✓	✓	✓	✓			✓

¹ Wiedza audytorska w rozumieniu § 100 ust. 5 AktG („Ekspert finansowy”).
² Wiedza księgowa w rozumieniu § 100 ust. 5 ustawy AktG („Ekspert finansowy”).
³ Wiedza z zakresu ESG (środowiskowa, społeczna i w zakresie ładu korporacyjnego).
⁴ Ocena oparta na samoocenie (A = dogłębna znajomość, B = dobra znajomość, C = zadowalająca znajomość, D = wystarczająca znajomość, E = niewielka lub żadna znajomość), w przypadku przyznania oceny A lub B.

Ujawnianie informacji związanych z przejęciami

Struktura kapitału subskrybowanego

Struktura kapitału subskrybowanego została wyjaśniona w nocy 16 informacji dodatkowej do skonsolidowanego bilansu.

Ograniczenia dotyczące prawa głosu i przenoszenia akcji

Prawo głosu z akcji jest ustawowo wyłączone w przypadkach określonych w sekcji 136 ustawy AktG. Poza tym nie obowiązują obecnie żadne ograniczenia dotyczące praw głosu lub przenoszenia akcji.

Bezpośrednie i pośrednie udziały w kapitale zakładowym przekraczające 10% praw głosu

Firma HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie V. a. G., HDI-Platz 1, 30659 Hannover, posiada 76,7% praw głosu w Spółce.

Akcje dające specjalne uprawnienia kontrolne

Nie istnieją akcje dające specjalne uprawnienia kontrolne.

System kontroli praw głosu, w którym pracownicy są akcjonariuszami

Żaden z pracowników nie jest akcjonariuszem w rozumieniu sekcji 315a ust. 1 nr 5 ustawy HGB.

Dr Christof Günther	Dr Hermann Jung ^{1, 2}	Dirk Lohmann	Christoph Meister	Dr Sandra Reich ^{1, 2, 3}	Matthias Rickel	Prof Dr Jens Schubert ³	Patrick Seidel	Norbert Steiner ³
2023	2013	2013	2014	2023	2024	2014	2024	2013
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Kobiety	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni	Mężczyźni
1969	1955	1958	1965	1977	1966	1969	1984	1954
Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Szwajcarska	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka	Niemiecka/ Brytyjska	Niemiecka
Dr. rer. pol./ Absolwent inżynierii przemysłowej (Dipl.- Wirtschafts- ingenieur)/ Technik inżynierii elektrycznej	Dr. rer. pol./ Absolwent inżynierii zarządzania (Dipl.- Wirtschaftsi ngenieur)	Absolwent administracji biznesowej (Dipl.-Kauf- mann)/ absolwent polityki i ekonomii (Politik- und Volkswirt)	Absolwent prawa (Jurist)	Dr. jur./ absolwentka prawa (Juristin)/ wykwalifikowana pracownica bankowa (Bankkauffrau)	Absolwent prawa (Jurist)/ przeszkolony administrator ubezpieczeń (Versicherungs kaufmann)	Absolwent prawa (Jurist)	Absolwent zarządzania przedsię- biorstwem (B.A., MBA)	Absolwent prawa (Jurist)
✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓			✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓

Wymogi ustawowe i postanowienia Statutu regulujące powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zmiany Statutu

Powoływanie i odwoływanie członków Zarządu spółki Talanx AG regulują paragrafy 84 i 85 ustawy AktG, paragraf 31 niemieckiej ustawy o współdecydowaniu (MitbestG) oraz paragraf 5 Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza początkowo powołuje członków Zarządu na okres maksymalnie trzech lat. Członkowie mogą być następnie ponownie powołani na maksymalnie pięć lat w każdym przypadku. Ponieważ ustawa MitbestG ma zastosowanie do spółki Talanx AG, członkowie Zarządu muszą zostać powołani w pierwszej rundzie głosowania większością dwóch trzecich głosów członków Rady Nadzorczej. Jeśli taka większość nie zostanie uzyskana, sekcja 31 ust. 3 ustawy MitbestG stanowi, że nominacje mogą być dokonywane w drugiej turze głosowania na podstawie zwykłej większości głosów członków. Jeśli nadal nie uda się uzyskać wymaganej większości, przeprowadzana jest trzecia runda głosowania. W tym przypadku ponownie wymagana jest zwykła większość głosów, ale Przewodniczący Rady Nadzorczej ma głos decydujący zgodnie z sekcją 31 ust. 4 ustawy MitbestG.

Niemieckie prawo nadzorcze wymaga, aby członkowie Zarządu byli wiarygodni i posiadali kwalifikacje zawodowe do prowadzenia firmy ubezpieczeniowej (sekcja 24 ust. 1 zdanie 1 niemieckiej ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG)). Osoby, które są już członkami kadry kierowniczej wyższego szczebla w dwóch zakładach ubezpieczeń, funduszach emerytalnych, ubezpieczeniowych spółkach holdingowych lub spółkach celowych ds. ubezpieczeń, nie mogą zostać powołane na członków Zarządu. Organ nadzoru może jednak zezwolić na posiadanie większej liczby zajmowanych stanowisk, jeżeli dane spółki należą do tej samej grupy ubezpieczeniowej lub grupy spółek (sekcja 24 ust. 3 w związku z sekcją 293 ust. 1 ustawy VAG). O planach powołania członków Zarządu należy powiadomić Federalny Urząd Nadzoru Finansowego (BaFin) sekcja 47 ust. 1 w zw. z sekcją 293 ust. 1 ustawy VAG).

Zmiany statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (zgodnie z paragrafem 179 ustawy AktG). O ile przepisy prawa nie stanowią inaczej, uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, a jeżeli wymagana jest większość kapitału, większością kapitału zakładowego reprezentowanego w chwili podejmowania uchwały (art. 16 ust. 2 Statutu). Większa większość jest wymagana przez prawo, na przykład w przypadku zmiany celu spółki (sekcja 179 ust. 2 ustawy AktG). Zgodnie z sekcją 179 ust. 1 zd. 2 ustawy AktG w związku z art. 11 Statutu spółki Talanx AG, Rada Nadzorcza może dokonywać zmian w Statucie, które dotyczą wyłącznie jego brzmienia.

Uprawnienia Zarządu do emisji lub odkupu akcji

Uprawnienia Zarządu do emisji i odkupu akcji są regulowane przez Statut Spółki oraz sekcje 71 i nast. ustawy AktG. W tym kontekście Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 5 maja 2022 r. upoważniło Zarząd zgodnie z sekcją 71 ust. 1 nr 8 ustawy AktG do nabywania akcji własnych, w tym za pomocą instrumentów pochodnych, przez okres pięciu lat, tj. do dnia 4 maja 2027 r., pod pewnymi warunkami.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2022 r. upoważniło Zarząd, z zastrzeżeniem zgody Rady Nadzorczej, do emisji obligacji imiennych o łącznej wartości nominalnej do 750 mln euro w jednej lub kilku transakcjach w okresie do 4 maja 2027 r. oraz do nałożenia na wierzycieli z obligacji warunkowych zobowiązań do zamiany na akcje spółki Talanx AG bez wartości nominalnej, bez przyznawania im prawa zamiany lub prawa poboru. Zarząd może odstąpić od prawa poboru za zgodą Rady Nadzorczej. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę do 93 750 000,00 euro na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (kapitał warunkowy I) w celu obsługi obligacji imiennych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2022 r. upoważniło również Zarząd, z zastrzeżeniem zgody Rady Nadzorczej, do emisji obligacji (obligacji zamiennych i obligacji z warrantami), obligacji partycypacyjnych i/lub praw do udziału w zyskach, z których każde może być również połączone z prawami do konwersji lub warrantami lub (warunkowymi) zobowiązaniami do konwersji, o łącznej wartości nominalnej do 500 mln euro w jednej lub kilku transakcjach w okresie do 4 maja 2027 r. Zarząd może odstąpić od prawa poboru w pewnych określonych celach, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Kapitał zakładowy został warunkowo podwyższony o kwotę do 62 500 000,00 euro (kapitał warunkowy II) na tym samym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w celu obsługi powyższych obligacji, obligacji partycypacyjnych i/lub praw do udziału w zyskach. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2022 r. podjęło uchwałę o odnowieniu kapitału docelowego zgodnie z art. 7 ust. 1 Statutu spółki Talanx AG i dodaniu nowego art. 7 ust. 1, który upoważnia Zarząd, z zastrzeżeniem zgody Rady Nadzorczej, do podwyższenia kapitału zakładowego w jednej lub kilku transakcjach w okresie do 4 maja 2027 r. o maksymalnie 157 874 068,25 euro poprzez emisję nowych akcji imiennych bez wartości nominalnej w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Z tej kwoty 2 186 486,25 euro może zostać wykorzystane na emisję akcji pracowniczych, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać zawieszone w przypadku podwyższenia kapitału w formie gotówki w określonych celach, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, prawo poboru może zostać wyłączone w przypadku niepieniężnych podwyższeń kapitału, jeżeli jego wyłączenie leży w nadrzędnym interesie Spółki. Zmiana Statutu weszła w życie z chwilą jej wpisu do rejestru handlowego w dniu 2 czerwca 2022 r.

Istotne umowy spółki Talanx AG podlegające klauzulom zmiany kontroli

Umowa dystrybucyjna z Deutsche Bank AG, norisbank GmbH i spółkami zależnymi Postbank zajmującymi się sprzedażą z dnia 26 listopada 2020 r. zawiera klauzulę przyznającą partnerom bankowym prawo do wypowiedzenia umowy w przypadku, gdy jedna ze stron HDI doświadczy zmiany kontroli, a zobowiązania umowne jako ubezpieczyciela nie zostaną przeniesione na inną spółkę HDI. Jednocześnie umowa przyznaje HDI prawo do wypowiedzenia w przypadku zmiany kontroli u partnera bankowego. Zmiana kontroli jest definiowana jako sytuacja, w której spółka trzecia, która nie jest powiązana ze stronami, bezpośrednio lub pośrednio przejmuje kontrolę nad jedną ze stron umowy.

Ustalenia dotyczące rekompensaty w przypadku oferty przejęcia

W Spółce nie istnieją żadne ustalenia dotyczące rekompensat dla członków Zarządu lub pracowników w przypadku oferty przejęcia.

Raport dotyczący zdarzeń po dniu bilansowym

Zdarzenia, które mogą mieć wpływ na nasze aktywa, pasywa, sytuację finansową i wyniki finansowe zostały opisane w sprawozdaniu na temat oczekiwanych zmian i szans, a także w sekcji Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego w informacji dodatkowej.

Sprawozdanie dotyczące ryzyka

Strategia ryzyka

Nasza strategia ryzyka jest pochodną strategii Grupy. Głównym celem zarządzania ryzykiem jest zagwarantowanie naszej wcześniej zdefiniowanej strategicznej pozycji ryzyka przy jednoczesnym przestrzeganiu budżetu ryzyka. Nasza strategiczna pozycja ryzyka jest zdefiniowana w następujący sposób:

- Ryzyko inwestycyjne Grupy jest ograniczone do maksymalnie 50% całkowitego wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka.
- Ekonomiczny współczynnik adekwatności kapitałowej wynosi co najmniej 200%.
- Docelowy zakres współczynnika wypłacalności 2 wynosi od 150% do 200%.

Ponadto strategia ryzyka spółki Talanx uwzględnia wymogi nadzorcze. Jest ona poddawana corocznemu przeglądowi i w razie potrzeby dostosowywana.

Model ryzyka przedsiębiorstwa spółki Talanx (TERM)

TERM jest wewnętrznym modelem zarządzania ośrodkiem ryzyka, czyli Grupą Talanx. Rozszerzyliśmy nasz model, aby obejmował również firmę HDI V. a. G. do celów regulacyjnych. Na poziomie Grupy modelowanie obejmuje wszystkie kategorie ryzyka.

Podstawa konsolidacji zastosowana w modelu wewnętrznym odpowiada tej w sprawozdaniu rocznym Grupy. Jest od tego jeden wyjątek: kapitałowe wymogi wypłacalności dla innych sektorów finansowych, w szczególności naszych dostawców pracowniczych programów emerytalnych, są nadal obliczane zgodnie z obowiązującymi wymogami sektorowymi.

Wyniki modelu na dzień 31 grudnia 2025 r. nie są jeszcze dostępne. Grupa ustaliła docelowy przedział od 150% do 200% dla wskaźnika wypłacalności przed korektą o zatwierdzone środki przejściowe. Rzeczywisty wskaźnik opublikujemy w maju 2026 r. w sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. Oczekujemy, że osiągniemy lub przekroczymy cele, które sobie wyznaczaliśmy.

Organizacja działalności

Prawo nadzorcze wymaga, aby Grupa i wszystkie jej spółki ubezpieczeniowe i reasekuracyjne posiadały odpowiednią, sprawną organizację biznesową, która zapewnia prawidłowe i ostrożne zarządzanie działalnością. W związku z tym w całej Grupie ustanowiono następujące cztery kluczowe funkcje:

- Niezależna funkcja kontroli ryzyka (funkcja zarządzania ryzykiem)
- Funkcja zgodności
- Funkcja audytu wewnętrznego
- Funkcja aktuarialna

Zarząd spółki Talanx AG udokumentował zasady, obowiązki, procesy i obowiązki sprawozdawcze dla każdej z tych kluczowych funkcji, w tym fakt, że kluczowe funkcje mają równą rangę i równe prawa. Podczas wykonywania swoich obowiązków kierownicy funkcji podlegają wyłącznie – nietechnicznym – instrukcjom wydawanym przez Zarząd. Mają oni wszelkie niezbędne prawa do uzyskiwania informacji i raportują bezpośrednio Zarządowi.

Osoby pełniące kluczowe funkcje, podobnie jak członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, muszą spełniać szczególne wymogi nadzorcze w zakresie kwalifikacji zawodowych i cech osobowych.

System zarządzania ryzykiem

Struktura systemu zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem stanowi sumę wszystkich środków stosowanych w celu identyfikacji, analizy, oceny, komunikowania, monitorowania i zarządzania ryzykiem i szansami. Grupa zarządza swoim systemem zarządzania ryzykiem w oparciu o system zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie. Projekt i struktura systemu opierają się na normie ISO 31000 dotyczącej zarządzania ryzykiem.

Używamy naszego wewnętrznego modelu jako punktu wyjścia do opracowania budżetu ryzyka oraz systemu limitów i progów, który ma na celu zapewnienie naszej zdolności do ponoszenia ryzyka. System ten jest odpowiedni do oceny ryzyka, na które narażona jest Grupa (w tym ryzyka związane z udziałami kapitałowymi) zarówno indywidualnie, jak i łącznie.

Budżet ryzyka reprezentuje warunkowy potencjał ryzyka, który odzwierciedla apetyt Zarządu na ryzyko wynikający z celów i zadań spółki. Ponadto uwzględnia zdolność pionów do ponoszenia ryzyka.

Funkcja zarządzania ryzykiem Grupy zapewnia konsekwentne wdrażanie systemu zarządzania ryzykiem poprzez bezpośrednią integrację jednostek zarządzania ryzykiem w pionach i spółkach zależnych z własnymi działaniami w zakresie zarządzania ryzykiem. Robi to, korzystając z wiążących wytycznych Grupy i uczestnicząc w odpowiednich organach i/lub procesach decyzyjnych i eskalacyjnych.

Poniższa tabela zawiera przegląd zadań wykonywanych przez główne organy i członkach kierownictwa zaangażowanych w proces zarządzania ryzykiem.

SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Menedżerowie i jednostki organizacyjne	Kluczowe role w systemie zarządzania ryzykiem
Rada Nadzorcza	■ Doradza i nadzoruje Zarząd w zakresie zarządzania Spółką, w tym w odniesieniu do strategii ryzyka i zarządzania ryzykiem
Zarząd	■ Ogólna odpowiedzialność za skuteczność zarządzania ryzykiem ■ Definiuje, zatwierdza i przeprowadza roczny przegląd strategii i strategii ryzyka Grupy ■ Określa istotne limity i progi ■ Zapewnia wdrożenie systemu wczesnego ostrzegania ■ Monitoruje zdolność Grupy do ponoszenia ryzyka ■ Określa centralne parametry wejściowe ryzyka strategicznego ■ Określa spójne standardy zarządzania ryzykiem w Grupie ■ Monitoruje profil ryzyka na bieżąco
Komitet Wykonawczy ds. Ryzyka (ERC)	■ Wstępna analiza istotnych kwestii związanych z zarządzaniem ryzykiem, które wymagają uchwały Zarządu ■ Zarządza, koordynuje i ustala priorytety działań centrum usług w zakresie zarządzania ryzykiem ■ Zatwierdza wytyczne i inne zasady zgodne z zasadami Grupy w zakresie zarządzania modelem wewnętrznym Grupy, w zakresie, w jakim nie wymagają one zatwierdzenia przez Zarząd w pełnym składzie ■ Proponuje i monitoruje kluczowe wartości graniczne i progowe, a także zaleca, w jaki sposób ograniczyć ryzyko i radzić sobie z wszelkimi naruszeniami limitów zgodnie z procesem eskalacji.
Dyrektor ds. Ryzyka (CRO)	■ Odpowiada za całościowe monitorowanie (identyfikacja, ocena i analiza, monitorowanie, kontrola i raportowanie) wszystkich ryzyk związanych z aktywami i pasywami, które są istotne z punktu widzenia Grupy ■ Odpowiedzialny za model wewnętrzny Grupy
Centralne zarządzanie ryzykiem w Grupie	■ Niezależna funkcja kontroli ryzyka na poziomie Grupy, tj. całościowe monitorowanie we wszystkich pionach wszystkich ryzyk związanych z aktywami i pasywami, które są istotne z perspektywy Grupy ■ Opracowuje metody, standardy i procesy identyfikacji, oceny i analizy, a także monitorowania i kontroli ryzyka ■ Raportowanie zidentyfikowanego i przeanalizowanego ryzyka
Lokalne funkcje zarządzania ryzykiem	■ Niezależna funkcja kontroli ryzyka na poziomie pionu i spółki zależnej, tj. całościowe monitorowanie (identyfikacja, ocena i analiza, monitorowanie, kontrola i raportowanie) wszystkich ryzyk związanych z aktywami i pasywami, które są istotne z perspektywy lokalnej ■ Opracowuje metody, standardy i procesy oceny i monitorowania ryzyka, w szczególności dla indywidualnych modeli ■ Raportowanie zidentyfikowanego i przeanalizowanego ryzyka na poziomie pionu i spółki zależnej

Kluczowe aspekty organizacji zarządzania ryzykiem w Grupie są określone w obowiązujących wewnętrznych wytycznych i szczegółowych regulacjach. Zapewniamy, że nasz system zarządzania ryzykiem jest aktualny poprzez coroczny przegląd wytycznych. Zgodnie z zasadą „scentralizowanego zarządzania strategicznego i zdecentralizowanej odpowiedzialności na poziomie pionu”, ramy te zostały doprecyzowane zgodnie z wymogami na poziomie pionu i spółki zależnej.

Proces zarządzania ryzykiem i komunikacja

Korzystamy z kluczowych wskaźników ryzyka i ankiet ryzyka, aby zidentyfikować ryzyko, na które narażona jest nasza Grupa. Systematycznie wychytujemy ryzyka, które zostały ocenione jakościowo za pomocą systemu wychwytywania ryzyka obejmującego całą Grupę. Ryzyko obejmujące wiele pionów, takie jak ryzyko bezpieczeństwa informacji, jest rozpatrywane poprzez zaangażowanie odpowiedzialnych ekspertów z danych działów. Ryzyko produktowe jest identyfikowane na wczesnym etapie w ramach naszego procesu tworzenia nowych produktów.

Ogólna ocena ryzyka jest również przeprowadzana podczas modelowania i walidacji naszego modelu wewnętrznego. To ostatnie ma kluczowe znaczenie dla zapewnienia odpowiedniego przedstawienia efektów dywersyfikacji.

Analiza ryzyka wypłacalności i pomiar ryzyka dla celów regulacyjnych są przeprowadzane przy użyciu naszego wewnętrznego modelu. Ponadto korzystamy z szeregu dodatkowych modeli do operacyjnego zarządzania niektórymi kategoriami ryzyka. Przeprowadzane tutaj badania modelowe są generalnie częstsze i bardziej szczegółowe, jeśli chodzi o modelowanie bazowych instrumentów finansowych.

Ocena ryzyka obejmuje całościową ocenę informacji uzyskanych podczas analizy ryzyka, aby zapewnić, że Zarząd może podejmować decyzje oparte na analizie ryzyka. Zgodnie z naszym podejściem do zarządzania ryzykiem, bierzemy pod uwagę niepewność związaną ze stosowaniem modeli, w tym niepewność wynikającą z częściowych lub brakujących informacji o zdarzeniach, ich konsekwencjach lub prawdopodobieństwie wystąpienia.

Raportowanie ryzyka

Celem raportowania ryzyka jest w szczególności systematyczne i szybkie informowanie Zarządu i Rady Nadzorczej o ryzyku i jego potencjalnych skutkach, promowanie kultury korporacyjnej świadomej ryzyka oraz zapewnienie przejrzystej komunikacji wewnętrznej na temat wszystkich istotnych ryzyk jako podstawy do podejmowania decyzji.

Inne istotne elementy systemu sprawozdawczości obejmują sprawozdanie dotyczące wypłacalności i sytuacji finansowej, sprawozdania nadzorcze oraz sprawozdanie z własnej oceny ryzyka i wypłacalności. Te podstawowe raporty są sporządzane corocznie. Ponadto sporządzamy szereg krótkoterminowych formatów raportowania, umożliwiających dostarczanie aktualnych informacji na temat najnowszych zmian w zakresie ryzyka.

Treść i częstotliwość publikacji tych raportów są określone m.in. w wytycznych. Dokumentacja i proces raportowania są regularnie weryfikowane przez dział audytu Grupy i organy nadzorcze.

Istotne czynniki zewnętrzne wpływające na zarządzanie ryzykiem

Początek drugiej kadencji prezydenta USA Trumpa, a przede wszystkim jego polityka handlowa, miały wpływ na globalny rozwój gospodarczy w 2025 roku. Po „Dniu Wyzwolenia” i późniejszych zmianach w amerykańskiej polityce handlowej, globalny wzrost nieco się ochłodził w 2025 r., ale nie załamał się. Chociaż wiele banków centralnych prawdopodobnie osiągnęło już (lub jest bliskich osiągnięcia) końca cykli obniżek stóp procentowych, opóźniony wpływ tych cięć i utrzymujący się wysoki lub rosnący poziom bodźców fiskalnych sugerują, że wzrost pozostanie stabilny. Prawdopodobnie będzie to dodatkowo wspierane przez stopniowe dostosowywanie się globalnej gospodarki do nowego międzynarodowego porządku handlowego.

Potencjalnie mniej stabilne rządy w wielu krajach, na przykład w Stanach Zjednoczonych (ze względu na wybory śródkresowe), w Niemczech (ze względu na wybory regionalne) lub we Francji (ze względu na rząd mniejszościowy), stanowią ryzyko polityczne i ryzyko dla stabilności gospodarczej. Coraz większe upolitycznienie banku centralnego w połączeniu z gwałtownym wzrostem długu publicznego w Stanach Zjednoczonych oraz powtarzającymi się paraliżami administracji rządowej może wywołać kryzys zaufania, który będzie miał wpływ na międzynarodowe rynki kapitałowe. Kwestia trwałości wysokiego poziomu długu publicznego pojawia się również poza Stanami Zjednoczonymi. Kolejne ryzyko wiąże się z możliwością katastrofy związanej z AI. Ponadto istnieją różne zagrożenia strukturalne, takie jak zmiany klimatyczne, zmiany demograficzne i deglobalizacja, które mogą podtrzymywać presję inflacyjną w średnim okresie, skłaniając banki centralne do dłuższego zacieśniania polityki pieniężnej. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z raportem na temat oczekiwanych zmian i szans.

Globalne napięcia geopolityczne nasiliły się jeszcze bardziej w roku finansowym 2025, nadal stwarzając niepewność dla całej branży ubezpieczeniowej, a tym samym mają szczególne znaczenie dla zarządzania ryzykiem.

Oprócz trwającej wojny na Ukrainie, napięć na Bliskim i Środkowym Wschodzie oraz zmian układu sił geopolitycznych wokół Chin, rząd Stanów Zjednoczonych dąży do wyraźnej zmiany kursu w ramach nowej strategii bezpieczeństwa narodowego, po raz kolejny uznając półkulę zachodnią za swoją wyłączną strefę wpływów. Może to prowadzić do daleko idących napięć geopolitycznych z potencjalnie negatywnymi konsekwencjami dla naszych spółek zależnych lub osiągnięcia celów strategii biznesowej firmy HDI International w Ameryce Łacińskiej, jak to miało miejsce w przypadku obserwowanej interwencji w Wenezueli lub roszczeń terytorialnych dotyczących Grenlandii.

W przypadku Ukrainy nadal nie można wykluczyć eskalacji konfliktu poza terytorium Ukrainy. Takie wydarzenie miałoby potencjalnie daleko idące konsekwencje dla globalnego porządku geopolitycznego. Z punktu widzenia ubezpieczania polskie spółki zależne firmy HDI International mogłyby odczuć to szczególnie dotkliwie, gdyby doszło do takiej sytuacji. W zależności od scenariusza, może to mieć również potencjalny wpływ na nasze niemieckie i międzynarodowe spółki w pionach HDI Niemcy oraz Korporacyjnym i Specjalistycznym.

Jako ubezpieczyciel działający na całym świecie, Grupa Talanx może odczuć skutki któregośkolwiek z wyżej wymienionych konfliktów na różne sposoby, na przykład poprzez wpływ na kursy wymiany walut, światowy handel i ceny ropy naftowej, a także powiązaną inflację makroekonomiczną.

Skutki konfliktu ukraińsko-rosyjskiego nadal wpływają na kilka segmentów biznesowych. Podczas gdy większość ogólnych polis ubezpieczeniowych zawiera klauzulę wyłączającą wojnę, w niektórych segmentach oferowane są jednoznaczne polisy wojenne. W segmencie lotniczym Grupa rozliczyła w ostatnich miesiącach wiele roszczeń, głównie w drodze negocjowanych ugód ze zgłaszającymi roszczenia. Pozostaje jednak kilka złożonych spraw roszczeniowych, których ostatecznego wyniku nie można obecnie wiarygodnie przewidzieć ze względu na czynniki prawne i rynkowe. W branży żegludowej ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi jest ograniczone. W segmencie ryzyka politycznego ochrona ubezpieczeniowa jest nadal dostępna dla klientów posiadających ekspozycje w Ukrainie. Dodatkowe ryzyko wynika z toczących się sporów prawnych, a także z roszczeń innych uczestników rynku dotyczących udziału w zyskach. Sytuacja pozostaje zmienna. W tym kontekście całkowita kwota strat jest nadal niepewna. Dotychczasowa strategia wczesnego i skoordynowanego rozpatrywania roszczeń okazała się korzystna, jednak nie można wykluczyć dalszych zmian. Rezerwy na ryzyko zostały znacznie zwiększone w bieżącym roku, aby odpowiednio odzwierciedlić złożone doświadczenia w zakresie roszczeń i nowo zidentyfikowane ryzyka. Niemniej jednak nie możemy wykluczyć potrzeby dalszych korekt w nadchodzącym roku.

Sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie nadal charakteryzuje się znaczną niepewnością. W tym momencie nie można jeszcze ocenić wpływu konfliktu zbrojnego, który rozpoczął się pod koniec lutego. Mimo że bezpośrednie skutki wojny są wyłączone z wielu umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, Grupa Talanx nie może wykluczyć możliwości wystąpienia strat w ramach swoich specjalistycznych linii ubezpieczeniowych.

Jednocześnie rozbieżne interesy różnych interesariuszy utrudniają wysiłki na rzecz ustanowienia stabilnych ram politycznych i bezpieczeństwa.

W Azji Południowej i Wschodniej sprzeczne poglądy na temat granic lądowych i morskich coraz częściej prowadzą do napięć geopolitycznych o znacznym potencjale eskalacji. W tym kontekście kluczowym punktem spornym jest status polityczny Tajwanu. Jednocześnie Tajwan pozostaje kluczowym graczem w globalnej gospodarce, szczególnie w produkcji półprzewodników. Roszczenia terytorialne Chin zwiększają również ryzyko dalszej intensyfikacji – w tym za pomocą środków wojskowych – co znacznie zakłóciłoby międzynarodowe łańcuchy dostaw.

W związku z tym utrzymujący się wysoki poziom niepewności geopolitycznej wymaga od Grupy stałego monitorowania sytuacji w regionach. Dla Grupy Talanx napięcia geopolityczne powodują między innymi większą niepewność co do rozwoju sytuacji na rynkach finansowych oraz stabilności łańcuchów dostaw, co z kolei może skutkować ponownym pojawieniem się ryzyka inflacyjnego.

Umowy reasekuracyjne zazwyczaj wykluczają ryzyko wynikające z działań wojennych, choć specjalistyczne umowy – na przykład dotyczące transportu – mogą zapewniać ochronę ubezpieczeniową. W przypadku innych ryzyk wynikających z konfliktów zbrojnych i ich konsekwencji, ochroną ubezpieczeniową objęte są polisy od ryzyka politycznego lub przemocy politycznej.

Jak dotąd nie mamy informacji o żadnych poważnych stratach w regionie otaczającym Izrael w związku z obecnym konfliktem. W szczególności ryzyko może powstać w wyniku nieprzewidywalnych skutków lub dalszej eskalacji. Na przykład, spadki składek, straty spowodowane cyberatakami lub przerwami w działalności mogą wystąpić w związku z ryzykiem związanym z łańcuchem dostaw.

Zarządzanie ryzykiem w całej Grupie opiera się na analizie prognostycznej, w ramach której regularnie oceniane są różne scenariusze, w tym eskalacja konfliktów geopolitycznych i nasza potencjalna reakcja na te wydarzenia. Obejmuje to między innymi analizę wynikających z tego zmian w sytuacji w zakresie zagrożeń cybernetycznych.

Pandemia COVID-19, wojna w Ukrainie i wynikające z niej wyzwania w zakresie dostaw energii i surowców doprowadziły w ostatnich latach do znacznego wzrostu inflacji makroekonomicznej. Od 2024 r. inflacja makroekonomiczna mierzona cenami konsumpcyjnymi niemal się unormowała. W tym miejscu należy dokonać rozróżnienia między wzrostem inflacji makroekonomicznej a wzrostem roszczeń i kosztów związanych z tworzeniem rezerw. Procedury tworzenia rezerw w Grupie Talanx uwzględniają, w razie potrzeby, możliwą hiperinflację roszczeń i inflację kosztów w oparciu o prognozy inflacji, dzięki czemu utworzone rezerwy są obecnie wystarczające, aby zrekompensować oczekiwaną inflację. Niepewność dotycząca rezerw szkodowych wzrasta wraz z podstawowymi założeniami dotyczącymi przyszłej inflacji, na którą często wpływają decyzje wyborcze i geopolityczne.

Monitorowaliśmy czynniki powodujące inflację w trakcie prowadzenia działalności i ograniczyliśmy je, częściowo poprzez uwzględnienie ich w kalkulacjach składek, a także poprzez stosowanie klauzul indeksowych i prowizji w zmiennej skali. Zabezpieczamy również ryzyko inflacji częściowo w oparciu o papiery wartościowe indeksowane do inflacji.

W 2025 roku klęski żywiołowe w różnych regionach świata miały wpływ na Grupę. Godne uwagi wydarzenia w okresie sprawozdawczym obejmowały pożary lasów w Kalifornii, huragan „Melissa” i trzęsienie ziemi w Mjanmie.

Klęski żywiołowe są nierozzerwalnie związane ze zmianami klimatu. Związane z tym skutki stanowią poważne wyzwanie dla zarządzania ryzykiem. Do modelowania wpływu katastrof wykorzystaliśmy zarówno zewnętrzne, jak i wewnętrzne modele ryzyka. Testy warunków skrajnych, a także analizy scenariuszy i wrażliwości są wykorzystywane do uzupełnienia monitorowania ryzyka wynikającego z klęsk żywiołowych. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się ze sprawozdaniem o zrównoważonym rozwoju.

Skutki wymogów nadzorczych

Zmiany regulacyjne w 2025 r. były dynamiczne na poziomie międzynarodowym, europejskim i krajowym.

W 2025 roku Grupa uważnie śledziła proces publikacji i wejścia w życie nowelizacji dyrektywy w sprawie Wyłącalności II. Dyrektywa została opublikowana w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej w dniu 8 stycznia 2025 r., weszła w życie w dniu 28 stycznia 2025 r. i będzie stosowana od dnia 30 stycznia 2027 r. Oczekuje się, że ostateczne techniczne standardy regulacyjne i wykonawcze opracowane przez Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) zostaną opublikowane w 2026 r., co pozwoli na dalsze doprecyzowanie konkretnej treści dyrektywy zmieniającej. Do najważniejszych zmian wynikających z procesu przeglądu dyrektywy Wyłącalność II należą korekty krzywych rentowności oraz sposobu obliczania marginesów ryzyka i korekt z tytułu zmienności. Ponadto wprowadza się zasady proporcjonalności w odniesieniu do małych i niezłożonych przedsiębiorstw, aby umożliwić im stosowanie ram regulacyjnych w uproszczony sposób. Dyrektywa nowelizująca nakłada również bardziej rygorystyczne wymogi w zakresie uwzględniania ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem. W przyszłości to ryzyko musi być brane pod uwagę bardziej precyzyjnie i ujawniane bardziej szczegółowo w ramach sprawozdawczości. Ponadto dyrektywa rozszerza nadzór makroostrożnościowy, w tym poprzez wprowadzenie planów zarządzania ryzykiem płynności.

W okresie sprawozdawczym Grupa uważnie monitorowała rozwój sytuacji w związku z dyrektywą w sprawie naprawy oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji zakładów ubezpieczeń (IRRd). W 2025 r. EIOPA opublikował kilka dokumentów konsultacyjnych dotyczących IRRd. Pierwszy pakiet ostatecznych wytycznych i regulacyjnych standardów technicznych (RTS) został opublikowany w lutym 2026 r.; pozostałe pakiety spodziewane są w ciągu roku. Grupa przygotowuje się do wdrożenia wymogów wynikających z dyrektywy IRRd, aby być gotową na ewentualne zastosowanie tych przepisów po ich transpozycji do prawa krajowego do stycznia 2027 r. IRRd nakłada wymagania dotyczące przygotowania planu naprawy prewencyjnej, w tym w szczególności określenia scenariuszy kryzysowych oraz zdefiniowania wskaźników jakościowych i ilościowych. W zakresie planowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji Grupa przewiduje konieczność pozyskania dodatkowych zasobów, na przykład w celu stworzenia interfejsów niezbędnych do spełnienia wymogów organu ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz wdrożenia procesów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na wypadek mało prawdopodobnej sytuacji wymagającej podjęcia takich działań.

Ustawa o cyfrowej odporności operacyjnej (Digital Operational Resilience Act – DORA) weszła w życie 17 stycznia 2025 r., w związku z czym Grupa systematycznie wdrażała odpowiednie wymogi w roku obrotowym 2025, koncentrując się na doskonaleniu i usprawnianiu procesów wewnętrznych w obszarach bezpieczeństwa informacji, ciągłości działania i zarządzania outsourcingiem. We wrześniu 2025 r. EIOPA opublikował roczny program prac na 2026 r., w którym szczególnie nacisk położono na pełne wdrożenie i nadzór nad DORA w celu zwiększenia cyfrowej odporności operacyjnej.

Ponadto unijna ustawa o sztucznej inteligencji obowiązuje od sierpnia 2024 r., a jej stosowanie jest stopniowo wprowadzane do sierpnia 2026 r. Grupa Talanx kontynuowała sukcesywne wdrażanie wymogów w 2025 roku. Po przepisach dotyczących dostawców, importerów, dystrybutorów i podmiotów wdrażających systemy sztucznej inteligencji (wysokiego ryzyka), w sierpniu weszły w życie zasady

zarządzania określone w rozporządzeniu w sprawie sztucznej inteligencji oraz przepisy dotyczące modeli sztucznej inteligencji ogólnego przeznaczenia.

Podmioty wprowadzające na rynek modele sztucznej inteligencji ogólnego przeznaczenia są obecnie zobowiązane do przestrzegania odpowiednich przepisów rozporządzenia w sprawie sztucznej inteligencji.

W zakresie zrównoważonego rozwoju Grupa poświęciła wiele uwagi dalszemu rozwijaniu sprawozdawczości zgodnie z wymogami dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) oraz europejskich standardów sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESRS). W Niemczech transpozycja dyrektywy CSRD pozostaje w trakcie prac legislacyjnych. Na szczęblu UE pakiety omnibusowe – na przykład poprzez ukierunkowane poprawki typu „quick fix” – spowodowały odroczenie kilku istotnych przepisów przejściowych dotyczących stopniowego wdrażania ESRS.

Międzynarodowe Stowarzyszenie Organów Nadzoru Ubezpieczeniowego (IAIS) wprowadziło Standard Kapitału Ubezpieczeniowego (ICS) na poziomie globalnym jako minimalny wymóg kapitałowy dla ubezpieczycieli. W lipcu 2025 r. Stowarzyszenie IAIS przyjęło zasady opracowywania i oceny wdrażania ICS, a także kwestionariusz samooceny umożliwiający jurysdykcjom członkowskim mierzenie postępów we wdrażaniu.

Oprócz tego Grupa podlega również innym wymogom nadzorczym. Na przykład Grupa musi utrzymywać kapitał na pokrycie zakładanego ryzyka, obliczonego przy użyciu naszego wewnętrznego modelu ryzyka zatwierdzonego przez organy nadzoru. Ponowne obliczenie odliczenia przejściowego w ramach środka przejściowego dotyczącego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, zgodnie z § 352 ust. 3 niemieckiej ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG) dla niemieckich towarzystw ubezpieczeń na życie, zgodnie z wymogami BaFin, pozostaje w mocy, co oznacza, że w 2025 r. wartość tego środka przejściowego nadal wynosiła zero. Ponieważ nasze wewnętrzne zarządzanie opiera się na wskaźniku pokrycia kapitałowego przed zastosowaniem środków przejściowych, wpływ ten dotyczy przede wszystkim perspektywy regulacyjnej.

Skonsolidowany minimalny wymóg kapitałowy stanowi dolną granicę wymogu kapitałowego wyłącalności Grupy w ujęciu regulacyjnym. Minimalny wymóg kapitałowy Grupy HDI jest obliczany jako suma minimalnych wymogów kapitałowych dla poszczególnych podmiotów (MCR), które dla spółek z siedzibą w Europejskim Obszarze Gospodarczym (EOG) wynoszą maksymalnie 45% i minimalnie 25% kapitałowego wymogu wyłącalności. Limit oparty na modelu wewnętrznym ma zastosowanie do tych spółek, które uzyskały zgodę na stosowanie modelu wewnętrznego na poziomie indywidualnym. W przypadku pozostałych spółek z EOG limit jest stosowany na podstawie standardowego wzoru. W przypadku spółek mających siedzibę poza Europejskim Obszarem Gospodarczym stosowany jest lokalny minimalny wymóg kapitałowy.

System kontroli wewnętrznej

Uważamy system kontroli wewnętrznej (ICS) za nierozłączny aspekt ładu korporacyjnego. Łączy w sobie wszystkie środki monitorowania, które są zintegrowane i niezależne od procesów (kontrolę wewnętrzną i zorganizowane zabezpieczenia), które zapewniają, że organizacja i procesy działają sprawnie. Jest on stosowany na wszystkich szczeblach Grupy i koncentruje się na ryzyku procesowym oraz mechanizmach kontrolnych stosowanych w celu jego monitorowania. W tym kontekście wytyczne Grupy stanowią podstawę spójnego systemu kontroli wewnętrznej w całej Grupie.

System kontroli wewnętrznej związany z rachunkowością i system zarządzania ryzykiem

Kluczowe wymagania dotyczące procesu skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, które muszą być spełnione przez system kontroli wewnętrznej (ICS) i system zarządzania ryzykiem, które zostały wdrożone w Talanx AG, można opisać w następujący sposób:

- Istnieje wyraźne rozdzielenie funkcji zaangażowanych w proces sprawozdawczości finansowej.
- Wykorzystywane systemy finansowe są chronione przed nieautoryzowanym dostępem na poziomie IT. Tam, gdzie to możliwe, używane jest standardowe oprogramowanie dla danych systemów.
- Procesy, mechanizmy kontrolne, instrukcje robocze i wytyczne dotyczące systemów kontroli wewnętrznej związanej z rachunkowością i zarządzania ryzykiem są rejestrowane w nadrzędnej dokumentacji ICS. Są one poddawane przeglądowi w razie potrzeby, ale co najmniej raz w roku, pod kątem stosowności i w celu ustalenia, czy konieczne są jakiegokolwiek zmiany.

Sprawozdawczość finansowa musi być zgodna z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Aby to zapewnić, w ramach procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych wdrożono mechanizmy kontrolne w celu zapewnienia kompletności i dokładności danych zawartych w sprawozdaniach finansowych. Potencjalne ryzyka wynikające z procesu sprawozdawczości finansowej Grupy są identyfikowane i oceniane przez Księgowość Grupy oraz uwzględniane w procesie zarządzania ryzykiem Grupy.

Wewnętrzne zasady rachunkowości MSSF Grupy są określone w instrukcji rachunkowości. Zapewnia ona spójne i prawidłowe stosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w całej Grupie oraz jest regularnie aktualizowana i zmieniana w celu odzwierciedlenia zmieniających się wymogów prawnych. Księgowość Grupy zapewnia zgodność z wymogami.

Do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych wykorzystujemy narzędzie informatyczne zawierające ujednolicone zasady raportowania i konsolidacji. Transakcje wewnątrzgrupowe są analizowane w procesie uzgadniania na wyższym szczeblu i w razie potrzeby eliminowane. Pisemne instrukcje zapewniają przestrzeganie odpowiednich procedur. Proces zatwierdzania ręcznych zapisów księgowych zapewnia, że zasada podwójnej kontroli jest stosowana do pozycji, które przekraczają określone limity wartości.

Jednostki zależne są odpowiedzialne za zapewnienie zgodności z zasadami rachunkowości Grupy oraz za prawidłowe i terminowe wykonywanie i funkcjonowanie swoich procesów i systemów związanych z rachunkowością. W ramach procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych wdrożono przegląd pakietów tematycznych, który jest przeprowadzany i dokumentowany przez pracowników Księgowości Grupy.

Skuteczność zarządzania ryzykiem i ICS ¹

Adekwatność i skuteczność systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem są na bieżąco weryfikowane, na przykład poprzez szereg działań zapewniających jakość oraz w ramach funkcji audytu wewnętrznego. Cały system zarządzania i kontroli ryzyka działa bez zarzutu, jest zasadniczo odpowiedni i podlega ciągłemu udoskonalaniu. Dzięki temu jesteśmy w stanie na czas identyfikować ryzyko i skutecznie nim zarządzać.

Profil ryzyka

Poniższe rodzaje ryzyka, wymienione według stopnia istotności, determinują ogólny profil ryzyka Grupy: ryzyko inwestycyjne oraz ryzyko ubezpieczeniowe związane z ubezpieczeniami majątkowymi/osobowymi oraz ubezpieczeniami na życie w znacznym stopniu wpływają na ogólny poziom ryzyka. Ryzyko operacyjne i ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta mają stosunkowo mniejszy wpływ.

Dywersyfikacja jest szczególnie ważna dla zarządzania naszym ogólnym ryzykiem. Działalność naszej firmy ma szeroki zasięg zarówno pod względem geograficznym, jak i zakresu oferowanych usług. W rezultacie uważamy się za dobrze przygotowanych do radzenia sobie nawet ze skumulowaną materializacją ryzyka.

Niniejszy raport został przygotowany zgodnie z niemieckim standardem rachunkowości (GAS) 20, który służy jako podstawa do poniższej prezentacji i kategoryzacji naszych ryzyk:

- Ryzyko ubezpieczeniowe
- Ryzyko niewypłacalności
- Ryzyko inwestycyjne Ryzyko operacyjne
- Inne istotne ryzyka

Zarządzanie ryzykiem obejmuje również ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem. Ryzyka te to zdarzenia lub warunki związane ze środowiskiem, społeczeństwem lub łańcem korporacyjnym, które mogą mieć rzeczywisty lub potencjalny negatywny wpływ na aktywa, zobowiązania spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i reputację. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem nie jest odrębną kategorią ryzyka i może wpływać na wszystkie analizowane przez nas kategorie ryzyka. Mogą one mieć wpływ na wszystkie obszary naszej działalności biznesowej w postaci ryzyka fizycznego i ryzyka przejściowego związanego z procesami zmiany.

¹ Informacje w tej sekcji nie zostały poddane audytowi.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Ryzyko ubezpieczeniowe odnosi się do niebezpieczeństwa nieoczekiwanej niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych w bilansie wypłacalności. Takie odchylenie może wynikać z losowego przypadku, błędu lub zmiany założeń leżących u podstaw obliczeń (np. danych biometrycznych, kwot strat, czasu trwania wypłat lub kosztów likwidacji szkód). Poniższa sekcja zawiera bardziej szczegółową analizę ryzyka ubezpieczeniowego. W przypadku ubezpieczeń majątkowych/osobowych nie rozróżniamy w prezentacji ubezpieczeń podstawowych i reasekuracji, ponieważ rodzaje ryzyka są podobne. W przypadku ubezpieczeń osobowych stosujemy jednak to rozróżnienie.

Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach majątkowych/osobowych

Ryzyko rezerw

Ryzyko rezerw odnosi się do nieoczekiwanych niekorzystnych zmian w wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, które mają wpływ na kwotę likwidowanych szkód. Kluczowe przyczyny tych zmian obejmują kwotę szkody, czas trwania wypłaty oraz koszty likwidacji szkody. Rezerwa na ryzyko uwzględnia zdarzenia szkodowe, które miały miejsce przed końcem okresu sprawozdawczego.

Trójkąty rozwoju szkód są narzędziami używanymi w Grupie do weryfikacji naszych założeń. Trójkąty te pokazują, jak rezerwy zmieniają się w czasie, ponieważ roszczenia są rozliczane, a rezerwy wymagane do ujęcia są ponownie obliczane na koniec okresu sprawozdawczego. Adekwatność jest monitorowana przy użyciu metod aktuarialnych (patrz „Noty do skonsolidowanego bilansu – kapitał własny i pasywa”, Nota 18). Ponadto co roku angażujemy zewnętrzne firmy aktuarialne i konsultingowe w celu potwierdzenia jakości naszych obliczeń aktuarialnych dotyczących adekwatności rezerw.

Jednym ze sposobów, w jaki nasza spółka zależna Hannover Rück SE częściowo zabezpiecza ryzyko inflacji, jest włączenie do swojego portfela papierów wartościowych oferujących kupony i spłaty powiązane z inflacją. Ryzyko inflacji wynika w szczególności z możliwości, że z powodu inflacji zobowiązania (np. rezerwy szkodowe) mogą nie zmienić się zgodnie z założeniami w momencie tworzenia rezerw. Instrumenty finansowe pomagają chronić część rezerw szkodowych przed ryzykiem inflacji. Więcej informacji można znaleźć w sekcji „Noty do skonsolidowanego bilansu – aktywa”, w rozdziale „Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń”.

Aby dokładniej oszacować wpływ nieoczekiwanej zmiany inflacji na rezerwy szkodowe Grupy, zarówno wewnętrzni, jak i zewnętrzni aktuariusze regularnie analizują wpływ przewidywanej przyszłej inflacji.

Ponadto wszystkie rezerwy na ubezpieczenia majątkowe/osobowe zostały poddane testowi warunków skrajnych i przeanalizowano ich wpływ na podstawowe środki własne w ramach Wypłacalności 2. Zakłada się wzrost rezerw o 5%, na przykład w oczekiwaniu na wyższą inflację. Konserwatywna metoda kalkulacji skutkuje zmianą podstawowych środków własnych w wysokości -2 297 (-2 139) mln euro.

Ryzyko składki

Termin „ryzyko składki” opisuje nieoczekiwane niekorzystne zmiany w zobowiązaniach ubezpieczeniowych. Wynikają one z wahań w występowaniu, częstotliwości i dotkliwości zdarzeń objętych ubezpieczeniem. W przeciwieństwie do ryzyka rezerwy, ryzyko składki obejmuje wszelkie zdarzenia szkodowe (z wyłączeniem klęsk żywiołowych), które wystąpią po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Ryzyko składki jest określane poprzez porównanie oczekiwanych przychodów ze składek z przyszłymi zdarzeniami szkodowymi.

Ponadto wrażliwość podstawowych środków własnych w ramach Wypłacalności 2 jest określana w odniesieniu do ryzyka składki (z wyłączeniem ryzyka klęsk żywiołowych). W tym przypadku dla dużych i podstawowych strat brane jest pod uwagę zdarzenie 50-letnie. Ten test warunków skrajnych spowodował zmiany w podstawowych funduszach własnych w wysokości -1 517 (-1 452) mln EUR po zastosowaniu środków ograniczających ryzyko.

Grupa w znacznym stopniu zarządza i redukuje różne składniki ryzyka składki za pomocą analiz szkodowości, modelowania aktuarialnego, selektywnego ubezpieczania, specjalistycznych audytów i regularnego monitorowania szkodowości, a także poprzez odpowiednią ochronę reasekuracyjną. Ponadto poszczególne segmenty regularnie sporządzają raporty dotyczące postępów w zakresie przedłużania odpowiednich umów. Raporty te obejmują, między innymi, istotne zmiany warunków, ryzyka (np. związane z poziomem składek), a także pojawiające się możliwości rynkowe i strategię realizowaną w celu osiągnięcia celów. Szczegółowe informacje na temat trójkątów rozwoju szkód można znaleźć w nocie 18 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Duże straty to straty, które przekraczają określoną kwotę lub spełniają kryteria, które czynią je szczególnie istotnymi dla ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Poniższa tabela przedstawia duże straty za rok obrotowy, w podziale na katastrofy żywiołowe, inne duże straty, w liczbach bezwzględnych i jako procent wskaźnika kosztowo-szkodowego Grupy:

DUŻE STRATY (NETTO) W ROKU OBROTOWYM ¹

mln euro	2025	2024
Budżet dużych strat	2 820	2 435
Duże straty (netto)	2 190	2 199
z czego katastrofy żywiołowe	1 375	1 611
z czego inne duże straty	815	588
%		
Wskaźnik szkodowo-kosztowy dla ubezpieczeń majątkowych/osobowych w działalności bezpośredniej oraz reasekuracji	89,1	90,3
w tym duże straty (netto)	5,4	5,5

¹ Udział Grupy w katastrofach żywiołowych i innych dużych stratach przekraczających 10 mln euro brutto, wartości nominalne (bez dyskonta).

Współczynnik szkodowości rozkłada się na poszczególne segmenty w następujący sposób:

WSKAŹNIK SZKODOWOŚCI WEDŁUG SEGMENTÓW ¹

%	2025	2024	2023	2022
Korporacyjny i Specjalistyczny	73,3	73,5	74,5	76,1
Detaliczny Międzynarodowy	66,0	65,3	67,8	72,2
Detaliczny Niemcy	60,7	64,6	65,5	63,1
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych	80,5	82,9	90,4	90,3
Działalność Grupy	97,6	96,6	97,1	96,8
Ubezpieczenia majątkowe/osobowe razem	75,2	76,4	81,0	82,6

¹ - wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) podzielony przez przychody z ubezpieczeń (brutto).

Ryzyko koncentracji

W ubezpieczeniach innych niż na życie ryzyko koncentracji wynika głównie z koncentracji geograficznej, klastrów reasekuracyjnych i inwestycyjnych oraz ubezpieczonego ryzyka katastrof żywiołowych i katastrof spowodowanych przez człowieka.

Ryzyko katastrof żywiołowych dotyczy przyszłych zdarzeń szkódowych zgodnie z ryzykiem składki.

. Niezwykle wysoki potencjalny wpływ zdarzeń szkódowych spowodowanych klęskami żywiołowymi oznacza, że są one obsługiwane oddzielnie.

W oparciu o scenariusze określone przez Grupę, ryzyko katastrof żywiołowych jest obliczane głównie za pomocą licencjonowanych modeli dostawców. Spółki modelują straty dla zdarzeń w różnych regionach zagrożeń, a następnie wyniki są agregowane na poziomie Grupy i oceniane dla poszczególnych scenariuszy kumulacji ryzyka.

**SCENARIUSZE AKUMULACJI Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁÓW
MNIEJSZOŚCIOWYCH, WPLYW NA ŚRODKI WŁASNE ¹**

mln euro	Netto
2025	
250-letnie straty Huragan USA	-3 153
250-letnie straty Powódź Europa	-2 617
250-letnia strata Trzęsienie ziemi na zachodnim wybrzeżu USA	-2 515
250-letnie straty Wichura w Europie	-2 222
250-letnia strata Trzęsienie ziemi w Chile	-2 211
250-letnie straty Trzęsienie ziemi Europa	-1 567
250-letnie straty Trzęsienie ziemi Japonia	-1 220
2024 ²	
250-letnie straty Huragan USA	-3 062
250-letnie straty Powódź Europa	-2 434
250-letnia strata Trzęsienie ziemi na zachodnim wybrzeżu USA	-2 183
250-letnia strata Burza śnieżna w Europie	-1 937
250-letnie straty Trzęsienie ziemi Chile	-1 962
250-letnie straty Trzęsienie ziemi Europa	-1 591
250-letnie straty Trzęsienie ziemi Japonia	-1 236

¹ Rzeczywisty rozwój sytuacji w obszarze zagrożeń żywiołowych może różnić się od założeń modelowych. Informacje niezbadane przez niezależnego biegłego rewidenta.

² Skorygowane zgodnie z MSR 8.

Regularnie testujemy również inne scenariusze akumulacji. Szczytowe ekspozycje z tytułu ryzyka akumulacji są pokrywane poprzez wykupienie specjalnej ochrony reasekuracyjnej.

Ryzyko koncentracji jest ograniczone poprzez ograniczenie maksymalnego dopuszczalnego ryzyka katastrof żywiołowych według regionu zagrożenia na poziomie Grupy i pionu. Aby to osiągnąć, procesy modelowania ryzyka i planowania biznesowego ściśle ze sobą współpracują.

Oczekiwania dotyczące strat są modelowane podczas planowania biznesowego, między innymi przy użyciu budżetu dużych strat. Duże straty netto w roku obrotowym wyniosły 2 190 (2 199) mln euro i obejmowały w szczególności straty spowodowane pożarami w Los Angeles ze stratą netto w wysokości 612 mln euro, huraganem „Melissa” na Karaibach ze stratą netto w wysokości 340 mln euro oraz trzęsieniem ziemi w Birmie i Tajlandii ze stratą netto w wysokości 118 mln euro.

Rozkład odpowiedzialności ubezpieczycieli majątkowych/osobowych z tytułu poniesionych roszczeń w podziale na regiony przedstawia się następująco:

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU PONIESIONYCH SZKÓD ¹

mln euro	Brutto	Scedowane	Netto ²
31.12.2025			
Niemcy	21 881	6 663	15 218
Wielka Brytania	6 217	553	5 664
Europa Środkowa i Wschodnia (CEE), w tym Turcja	4 364	381	3 983
Reszta Europy	8 097	1 633	6 464
USA	17 373	1 881	15 492
Reszta Ameryki Północnej	3 351	1 183	2 168
Ameryka Łacińska	2 850	407	2 444
Azja i Australia	6 439	413	6 025
Afryka	382	87	295
Ogółem	70 954	13 200	57 754

31.12.2024

Niemcy	21 585	6 710	14 875
Wielka Brytania	5 572	851	4 721
Europa Środkowa i Wschodnia (CEE), w tym Turcja	3 881	434	3 448
Reszta Europy	7 719	1 652	6 067
USA	16 478	1 565	14 913
Reszta Ameryki Północnej	2 723	2 036	687
Ameryka Łacińska	2 506	408	2 098
Azja i Australia	6 206	574	5 632
Afryka	326	69	256
Ogółem	66 996	14 299	52 697

¹ Przed eliminacją wewnątrzgrupowych transakcji między segmentami.

² Po korekcie o udział reasekuratorów w tych zobowiązaniach.

Przychody z ubezpieczeń w obszarze ubezpieczeń majątkowych i osobowych w działalności bezpośredniej przedstawiają się następująco według rodzaju i grupy ubezpieczeń:

PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ WEDŁUG RODZAJU I GRUPY UBEZPIECZEŃ ¹

	Przychody z ubezpieczeń brutto	Przychody z ubezpieczeń brutto
mln euro	2025	2024
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe w działalności bezpośredniej	20 880	20 316
Ubezpieczenia komunikacyjne	7 449	7 141
Ubezpieczenie majątkowe	4 628	4 392
Ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej	3 841	3 810
Ubezpieczenia osobowe	505	492
Morskie	1 285	1 322
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe/osobowe	3 171	3 157
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych	18 770	18 665
Działalność Grupy	1 133	1 123
Ogółem	40 784	40 103

¹ Przed eliminacją wewnątrzgrupowych transakcji między segmentami.

Ryzyko techniczne, ubezpieczenia na życie

Typowe ryzyko związane z ubezpieczeniem na życie wynika z faktu, że polisy zawierają gwarantowane długoterminowe świadczenia biometryczne i/lub inwestycyjne. Podczas gdy składka za dane świadczenie jest ustalana w momencie zawarcia polisy na cały okres obowiązywania polisy, parametry bazowe mogą zmieniać się w czasie. Dotyczy to również ram prawnych leżących u podstaw stosunku umownego, które są określane przez ustawodawców i sądy. Zmiany, które mogą zwiększyć ryzyko w tym zakresie, omówiono w sekcji Ryzyko operacyjne.

Ryzyka biometryczne i ryzyka rezygnacji w ubezpieczeniach na życie w działalności bezpośredniej

Biometryczne założenia aktuarialne, takie jak śmiertelność, długowieczność i zachorowalność, są ustalane w momencie zawarcia umowy. Z biegiem czasu założenia te mogą okazać się nietrafne, a w celu zwiększenia rezerwy na pozostały okres ochrony może być konieczne poniesienie dodatkowych wydatków. Na odchylenia od założeń aktuarialnych mogą mieć również wpływ trendy globalne. W związku z tym adekwatność podstawowych biometrycznych założeń aktuarialnych jest regularnie weryfikowana.

Epidemie, pandemie lub globalna zmiana nawyków związanych ze stylem życia mogą zmienić sytuację ryzyka w przypadku umów, w których śmierć jest ubezpieczonym ryzykiem.

W przypadku ubezpieczeń rentowych sytuacja ryzyka może ulec zmianie przede wszystkim w wyniku stałej poprawy opieki medycznej i warunków socjalnych, a także nieoczekiwanych innowacji medycznych. Czynniki te zwiększają średnią długość życia i oznaczają, że ubezpieczony w całości otrzymuje świadczenia dłużej niż obliczono.

Składki i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe są obliczane na podstawie ostrożnych biometrycznych założeń aktuarialnych. Zapewniamy adekwatność tych ostatnich poprzez regularne porównywanie roszczeń oczekiwanych na podstawie tabel śmiertelności i zachorowalności z roszczeniami, które zostały faktycznie zgłoszone. Stosowane są odpowiednie marginesy bezpieczeństwa dla ryzyka błędu, ryzyka wahań losowych i ryzyka zmiany.

Większość polis ubezpieczenia na życie w działalności bezpośredniej to umowy długoterminowe z uznaniowym udziałem w nadwyżce. Stosunkowo niewielkie zmiany w założeniach dotyczących czynników biometrycznych, stóp procentowych i kosztów, które są wykorzystywane jako podstawa obliczeń, są absorbowane przez marginesy bezpieczeństwa zawarte w założeniach aktuarialnych. Jeśli te marże bezpieczeństwa nie są wymagane, w dużej mierze przekazujemy wynikające z nich nadwyżki ubezpieczającym, zgodnie z wymogami ustawowymi. Wpływ zmian w oczekiwaniach dotyczących ryzyka, kosztów i stóp procentowych na zyski można zatem złagodzić poprzez dostosowanie przyszłego udziału ubezpieczających w nadwyżce.

Korzystamy z umów reasekuracyjnych przede wszystkim w celu zapewnienia dodatkowej ochrony przed ryzykiem biometrycznym. Tworzymy rezerwy na podstawie prognozy zmian biometrycznych założeń aktuarialnych, aby zapewnić, że będziemy w stanie wywiązać się z naszych zobowiązań wynikających z tych polis przez cały czas. Ponadto, specjalnie przeszkoleni aktuariuszyci ustalają marginesy bezpieczeństwa, które również w wystarczającym stopniu uwzględniają ryzyko zmiany.

Polisy ubezpieczeniowe na życie również wiążą się z ryzykiem wygaśnięcia. Na przykład, nietypowa grupa anulacji może spowodować, że dostępne aktywa płynne będą niewystarczające do pokrycia należnych świadczeń. Może to prowadzić do nieplanowanych strat przy sprzedaży aktywów. Nieoczekiwanie wysokie stopy wygaśnięcia spowodowałyby również konieczność sprzedaży portfeli inwestycyjnych, które są ujmowane zgodnie z zasadami dotyczącymi środków trwałych i zawierają niezrealizowane zyski. Jest to kompensowane przez rozwiązanie dodatkowej rezerwy odsetkowej. Aby ograniczyć to ryzyko, ubezpieczyciele na życie w Grupie utrzymują wystarczająco duży portfel inwestycji krótkoterminowych i regularnie analizują sytuację w zakresie wygaśnięć. Regularnie porównują również i zarządzają czasem trwania swoich aktywów i pasywów.

Ponadto anulowanie umów może skutkować stratami wynikającymi z mechanizmu zwrotu środków na rzecz pośredników ubezpieczeniowych; w związku z tym wybór pośredników podlega rygorystycznym wymogom wynikającym z należytej staranności.

Wyższy poziom anulacji może również zwiększyć ryzyko kosztów, jeśli nowy biznes znacznie spadnie, a koszty stałe – w przeciwieństwie do kosztów zmiennych – nie mogą zostać obniżone w krótkim okresie.

Regularnie analizujemy zachowania ubezpieczających w zakresie rezygnacji z polis oraz trendy w zakresie rezygnacji w naszym portfelu ubezpieczeń.

Przeprowadzamy analizy scenariuszy i wrażliwości w naszym wewnętrznym modelu w celu kwantyfikacji ryzyka ubezpieczeniowego. Analizy te odnoszą się do naszych podstawowych środków własnych i pomagają wskazać obszary, na których należy się skupić z perspektywy zarządzania ryzykiem.

WRAŻLIWOŚĆ RYZYKA UBEZPIECZENIOWEGO - UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE W DZIAŁALNOŚCI BEZPOŚREDNIEJ

Zmiana w podstawowych środkach własnych	2025	2024
Wyplacalność 2 w %		
zachorowalność +5%	-21	-24
Śmiertelność -5% ¹	-34	-30
Śmiertelność +5% ¹	34	30

¹ Skorygowane zgodnie z MSR 8.

Ekspozycja ubezpieczycieli na życie Grupy zależy od rodzaju danego produktu ubezpieczeniowego.

Ryzyko gwarancji odsetek, w tym ryzyko inwestycyjne

W ubezpieczeniach na życie i dożycie podstawowe rozróżnienie dotyczy polis z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym i indeksowanych oraz tradycyjnych polis z gwarantowanymi aktuarialnymi stopami procentowymi, przy czym te ostatnie stanowią większość portfela Grupy. Podczas gdy w przypadku polis z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym i indeksowanych ryzyko inwestycyjne ponoszą klienci, w przypadku tradycyjnych polis ubezpieczyciel zapewnia klientom gwarantowany zwrot z części składki przeznaczonej na oszczędności. W przypadku nowo opracowanych produktów (nowoczesne klasyczne) pracujemy ze znacznie ograniczonymi gwarancjami, aby spełnić rosnące wymogi kapitałowe dotyczące wypłacalności.

W przypadku naszych ubezpieczeń na życie w działalności bezpośredniej w Niemczech najistotniejszym ryzykiem jest to, że inwestycje nie wygenerują zwrotów wystarczających do pokrycia zobowiązań wobec klientów. Gwarantowane zyski z części oszczędnościowej w ramach tradycyjnych polis na życie zależą w dużej mierze od aktuarialnej stopy procentowej zastosowanej w tych polisach. Aktuarialne stopy procentowe wynoszą od 4% (4%) do 0,3% (0,3%) rocznie, w zależności od danej taryfy. Uwzględniając rezerwę na dodatkowe odsetki, średnia gwarantowana stopa procentowa dla niemieckich towarzystw ubezpieczeń na życie należących do Grupy oraz dla firmy HDI Pensionskasse AG na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1,4% (1,4%).

W szczególności, ze względu na ograniczoną dostępność długoterminowych instrumentów dłużnych na rynku kapitałowym, tylko częściowo możliwe jest dopasowanie stóp procentowych kontraktów o ekwiwalentnych terminach zapadalności. W rezultacie stałe stopy procentowe po stronie aktywów regularnie mają krótszy okres niż te po stronie pasywów (jest to znane jako niedopasowanie czasu trwania lub niedopasowanie aktywów i pasywów).

Na dzień 31 grudnia 2025 r. czas trwania dla Grupy jako całości w przypadku papierów wartościowych o stałym dochodzie (w tym instrumentów pochodnych na stopę procentową) wyniósł 5,7 (6,4) lat, a czas trwania Macaulaya dla zobowiązań, w tym oczekiwanego przyszłego udziału w nadwyżce w przypadku ubezpieczeń na życie z opcjami i gwarancjami, wyniósł 8,8 (9,3) lat.¹

¹ Podana tu wartość opiera się na stosunku przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań, obliczonych przy użyciu modeli wyceny, do ścieżki równoważnej pewności.

Przedstawione niedopasowanie czasu trwania oznacza, że podstawowe środki własne są wrażliwe na założenia dotyczące dyskontowania zastosowane w modelu. W przypadku okresów dłuższych niż 20 lat, nie pochodzą one z rynków kapitałowych, ale są zgodne z konwencją branżową stosowaną przez europejskie organy nadzoru w systemie Wyłączalność 2.

Jeżeli standardowe założenia branżowe dotyczące stopy dyskontowej w przypadku zobowiązań o okresie powyżej 20 lat są wyższe niż stopy procentowe faktycznie dostępne na rynku w tym czasie, modele wyceny stosowane do obliczania podstawowych środków własnych niedoszacowują zobowiązań wobec ubezpieczających i ryzyka spadających stóp procentowych w ubezpieczeniach na życie. Z drugiej strony, jeśli faktycznie możliwe do uzyskania stopy procentowe są wyższe niż stopy dyskontowe, zobowiązania wobec ubezpieczających i ryzyko spadku stóp procentowych są przeszacowane. Obecnie różnica między stopami procentowymi, jakie faktycznie można uzyskać na mniej płynnych segmentach rynku kapitałowego w przypadku papierów wartościowych o szczególnie długim terminie zapadalności, a stopami dyskontowymi jest stosunkowo niewielka.

Ekspozycja na ryzyko gwarancji odsetkowych jest obliczana na podstawie naszego ryzyka inwestycyjnego. Zostały one przedstawione wraz z odpowiednimi testami warunków skrajnych i wrażliwości w sekcji Ryzyko inwestycyjne.

W przypadku umów ubezpieczenia na życie związanych z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe ujmowane są w wysokości wolumenów funduszy utrzymywanych dla ubezpieczających. Oznacza to, że zmiany cen akcji mają bezpośredni wpływ na wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, choć jest to równoważone przez taki sam wpływ na inwestycje. W związku z tym wpływ na podstawowe środki własne mają jedynie inwestycje, które nie są utrzymywane na rzecz ubezpieczających na życie, którzy ponoszą ryzyko inwestycyjne. Spadek ceny akcji miałby tutaj negatywny wpływ, choć bardzo niewielki, ponieważ alokacja akcji jest obecnie niska.

Instrumenty pochodne wbudowane w umowy ubezpieczenia na życie i nieujmowane oddzielnie

Produkty ubezpieczenia na życie w działalności bezpośredniej mogą obejmować następujące istotne opcje przysługujące ubezpieczającym:

- Minimalny zwrot/gwarantowana stopa procentowa
- Opcje wykupu/rezygnacji oraz zwolnienia z opłacania składek
- Zwiększenie świadczenia ubezpieczeniowego bez dalszego badania lekarskiego
- Opcja przewidziana w umowach o odroczonej rentę, umożliwiającą otrzymanie świadczenia ubezpieczeniowego w formie jednorazowej wypłaty (opcja wypłaty ryczałtowej) zamiast pobierania renty

Ryzyko ubezpieczeniowe w reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

Ryzyka biometryczne są szczególnie ważne w reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych. Rezerwy w tym obszarze są rozpoznawane na podstawie informacji dostarczanych przez naszych cedentów oraz wiarygodnych biometrycznych założeń aktuarialnych. Stosowane założenia biometryczne i założenia dotyczące wygaśnięcia są stale weryfikowane pod kątem ich adekwatności i w razie potrzeby korygowane. Odbyna się to przy użyciu własnych danych empirycznych spółki i spostrzeżeń dotyczących rynku.

Nowo zawierane umowy ubezpieczenia przez Grupę we wszystkich regionach są zgodne z naszymi globalnymi wytycznymi underwritingowymi. Wytyczne te są corocznie poddawane przeglądowi w celu zapewnienia, że odpowiednio odzwierciedlają rodzaj, jakość, poziom i pochodzenie ryzyka. Konkretnie wytyczne underwritingowe uwzględniają specyficzne cechy poszczególnych rynków. Monitorując zgodność z wytycznymi underwritingowymi, ograniczamy ryzyko związane z niewypłacalnością cedenta lub pogorszeniem jego ratingu kredytowego, szczególnie w przypadku umów reasekuracji z prefinansowaniem. Regularne przeglądy są przeprowadzane, uwzględnia się całościową ocenę sytuacji w przypadku nowej działalności lub gdy nabywane są międzynarodowe portfele.

Mamy zaufanie do umiejętności biznesowych naszych underwriterów i powierzamy im bardzo szeroki zakres odpowiedzialności. Nasza zdecentralizowana organizacja zarządza ryzykiem tam, gdzie się ono pojawia, przyjmując jednolite podejście w całej Grupie, aby uzyskać ogólny obraz ryzyka związanego z reasekuracją ubezpieczeń na życie/zdrowotnych. Globalne wytyczne underwritingowe zapewniają naszym ubezpieczycielom odpowiednie zasady w tym zakresie. Ryzyka związane z reasekuracją ubezpieczeń na życie i zdrowotnych są uwzględnione w wewnętrznym modelu kapitałowym.

Ryzyko gwarancji odsetkowych, które ma tak duże znaczenie w ubezpieczeniach na życie w działalności bezpośredniej, ma niewielkie znaczenie dla ryzyka w reasekuracji na życie i zdrowotnej ze względu na struktury umów w tym drugim obszarze. Profil ryzyka w reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych jest zdominowany przez ryzyko umieralności i ryzyko długowieczności. Wynika to z faktu, że niektóre umowy muszą wypłacać świadczenia z tytułu śmierci, podczas gdy inne wypłacają świadczenia z tytułu dożycia. Przy obliczaniu efektu dywersyfikacji między ryzykiem umieralności a ryzykiem długowieczności stosujemy ostrożne podejście; umowy są zazwyczaj zawierane dla różnych regionów, grup wiekowych i osób. Ryzyko zachorowalności również odgrywa tutaj coraz większą rolę. Dodatkowo, reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych jest narażona na ryzyko rezygnacji, ponieważ przepływy płatności wynikające z umów reasekuracyjnych zależą również od zachowań ubezpieczających w zakresie rezygnacji.

Stale monitorujemy rozwój naszej działalności w zakresie śmiertelności i zachorowalności na całym świecie w następstwie pandemii COVID-19.

Wrażliwości wpływające na podstawowe środki własne Pionu Reasekuracji są następujące:

ZAKRESY WRAŻLIWOŚCI NA RYZYKO UBEZPIECZENIOWE, PION REASEKURACJI

Zmiana podstawowych środków własnych w %	2025	2024
Śmiertelność +5% (z wyłączeniem działalności rentowej)	-6 do -4	-6 do -4
Zachorowalność +5%	-4 do -2	-4 do -2
Śmiertelność -5% (tylko działalność rentowa)	-3 do -1	-3 do -1
Współczynnik rezygnacji +10%	-1 do 0	-2 do 0
Wydatki +10%	-1 do 0	-1 do 0

Ryzyko niewykonania zobowiązań

Ryzyko niewykonania zobowiązania obejmuje przede wszystkim ryzyko całkowitej lub częściowej niechęci lub niezdolności do zapłaty ze strony kontrahentów i związanego z tym niewywiązania się z płatności. Ryzyko niewykonania zobowiązania istnieje w odniesieniu do reasekuratorów, retrocesjonariuszy, ubezpieczających i brokerów ubezpieczeniowych, a także w kontekście krótkoterminowych depozytów w bankach. Ryzyko kredytowe związane z instrumentami dłużnymi zostało omówione w poniższej sekcji w części poświęconej ryzyku inwestycyjnemu.

Należności od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych są zazwyczaj niezabezpieczone. W takich przypadkach nie występuje istotne ryzyko finansowe dla Grupy, ponieważ kwoty są niewielkie, a zakres dłużników jest zróżnicowany.

Ponadto ryzyko niewykonania zobowiązania powstaje w działalności ubezpieczeń bezpośrednich z tytułu należności od reasekuratorów, a w działalności reasekuracyjnej — z tytułu należności od retrocesjonariuszy. W przypadku cedowanej reasekuracji sprawdzamy, czy reasekuratorzy są w dobrej kondycji finansowej, zwłaszcza w przypadku kont z długim okresem odpływu. Grupa przeciwdziała ryzyku niewykonania zobowiązań z tytułu należności od reasekuratorów i retrocesjonariuszy, stosując zasady i wytyczne obowiązujące w całej Grupie. Partnerzy reasekuracyjni są starannie wybierani przez komitety bezpieczeństwa składające się z ekspertów, a ich wiarygodność kredytowa jest stale monitorowana. W tym celu korzystamy z informacji pochodzących od zewnętrznych agencji ratingowych.

Ponieważ jesteśmy również aktywnym reasekuratorem dla większości naszych reasekuratorów i retrocesjonariuszy (szczególnie w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych), istnieje pewien potencjał kompensowania niewykonania zobowiązań z naszymi własnymi zobowiązaniami. Aktywa z tytułu posiadanych umów reasekuracji – bez żadnych zabezpieczeń lub innych ustaleń, które zmniejszają ryzyko niewykonania zobowiązania – są równoważne maksymalnej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania na koniec okresu sprawozdawczego.

Ryzyka inwestycyjne

Ryzyko rynkowe obejmuje zarówno wahania wartości inwestycji po stronie aktywów bilansu, jak i wpływ na ryzyko ubezpieczeniowe spowodowane zmianami na rynkach kapitałowych, które są ujmowane ekonomicznie po stronie pasywów. Wahania wartości inwestycji wynikają ze zmian ich ceny rynkowej, co w przypadku niekorzystnych zmian może skutkować dokonaniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Zgodnie z zasadą ostrożności handlowej, nasza polityka inwestycyjna kieruje się następującymi celami:

- Optymalizacja zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa
- Stałe spełnianie wymogów dotyczących płynności (wypłacalność)
- Dywersyfikacja ryzyka (mix and spread)

Nasz portfel instrumentów dłużnych jest narażony na ryzyko stopy procentowej. Spadek rentowności rynkowej prowadzi do wzrostu wartości rynkowej, a wzrost rentowności rynkowej do spadku wartości godziwej portfela instrumentów dłużnych. Podobnie, zmiany spreadów kredytowych wpływają na cenę rynkową instrumentów dłużnych.

Ryzyko cen akcji wynika z negatywnych zmian wartości akcji, instrumentów pochodnych na akcje i instrumentów pochodnych na indeksy akcji znajdujących się w portfelu.

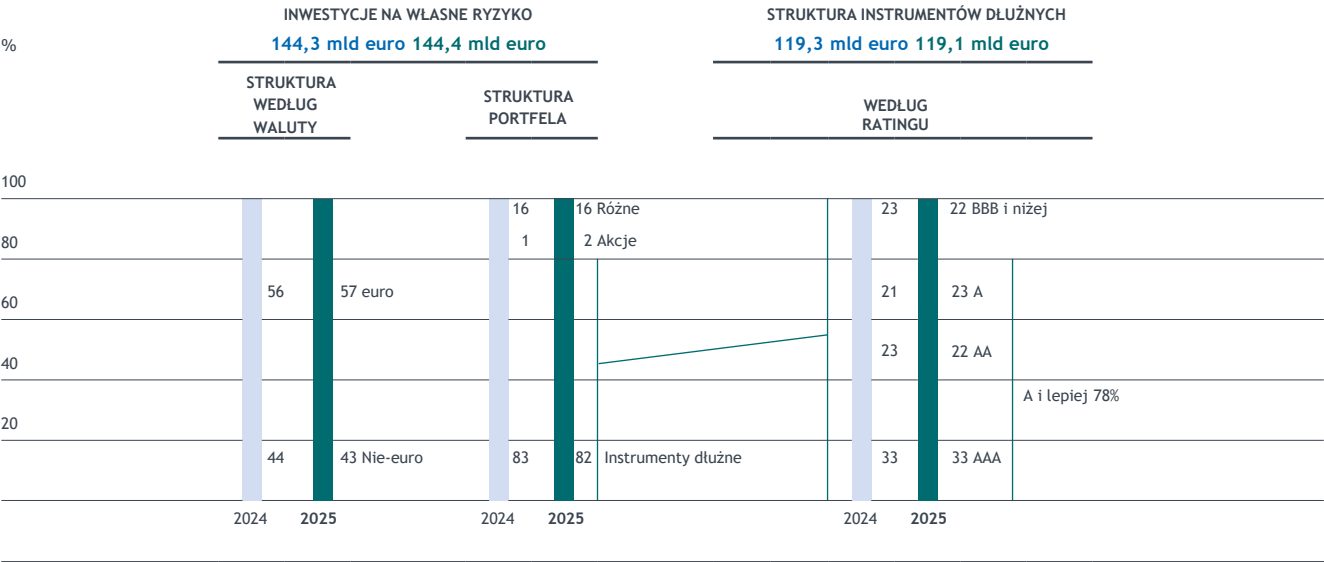
Ryzyko związane z nieruchomościami może wynikać z negatywnych zmian wartości, które mogą wystąpić bezpośrednio lub w postaci jednostek funduszu. Może to być spowodowane pogorszeniem się cech danej nieruchomości lub ogólnym spadkiem cen rynkowych.

Ryzyko walutowe wynika z wahań kursów wymiany walut. Mają one szczególnie wyraźny wpływ, jeśli istnieje nierównowaga walutowa między zobowiązaniami technicznymi a aktywami.

Grupa na bieżąco monitoruje i analizuje dynamiczny rozwój w obszarze sztucznej inteligencji oraz rosnące regulacje dotyczące zrównoważonego rozwoju – w szczególności w kontekście potencjalnych aktywów osieroconych (stranded assets). Celem jest wczesne rozpoznanie istotnych trendów strukturalnych oraz rzetelna ocena ich wpływu na nasze inwestycje. Obejmuje to wszystkie główne klasy aktywów, w tym instrumenty o stałym dochodzie, inwestycje alternatywne, akcje i nieruchomości.

Ekspozycja na to ryzyko jest w dużej mierze zarządzana za pomocą struktury portfela inwestycyjnego. Poniższa tabela przedstawia portfel inwestycji Grupy Talanx na własne ryzyko, w tym kredyty hipoteczne, w podziale na waluty, klasy aktywów i ratingi, z wykorzystaniem wycen przedstawionych w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF:

PORTFEL GRUPY TALANX WEDŁUG WALUTY, KLASY AKTYWÓW I RATINGU



W portfelu dominują instrumenty dłużne, które stanowią 82% (83%) całości. Pozostałe inwestycje, głównie private equity, nieruchomości i inwestycje infrastrukturalne, stanowią 16% (16%). Akcje stanowią 2% (1%) portfela. Spośród posiadanych instrumentów dłużnych, 78% (77%) ma rating co najmniej A. Większość naszych inwestycji jest denominowana w euro, a dolar amerykański jest główną walutą poza tym obszarem. Obligacje skarbowe i obligacje wyemitowane przez podmioty powiązane z rządem stanowią 50% (51%) wszystkich instrumentów dłużnych. W przeciwieństwie do standardowej formuły, zawsze modelujemy je w TERM, biorąc pod uwagę ryzyko spreadu kredytowego, bez względu na emitentów i walutę emisji.

Pomimo naszego portfela o stosunkowo niskim ryzyku, wolumen inwestycji oznacza, że ryzyko rynkowe jest nadal bardzo istotne dla profilu ryzyka Grupy. Oceniamy ryzyko rynkowe za pomocą TERM. W szczególności istotne jest ryzyko spreadu kredytowego. Ponadto niektóre spółki zależne są w znacznym stopniu narażone na ryzyko stopy procentowej. Uwzględniamy koncentrację ryzyka w modelu, który – oprócz samego efektu koncentracji na poziomie emitentów – obejmuje również efekty wynikające z korelacji pomiędzy regionami gospodarczymi, w których działają emitenci.

Grupa zawiera transakcje na instrumentach pochodnych:

- W celu zabezpieczenia istniejących aktywów, głównie przed ryzykiem cenowym lub ryzykiem stopy procentowej.
- Przygotowanie do kolejnych zakupów lub zbycia papierów wartościowych. Generowanie dodatkowych zysków z istniejących papierów wartościowych.

Zarządy spółek Grupy decydują o charakterze i zakresie inwestycji w pochodne instrumenty finansowe lub produkty strukturyzowane. Obowiązują bardzo surowe limity dotyczące korzystania z nich i są one regulowane przez wytyczne inwestycyjne. Stale monitorujemy wymogi wytycznych inwestycyjnych oraz przepisy ustawowe regulujące korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych i produktów strukturyzowanych. Więcej informacji na temat wykorzystania pochodnych instrumentów finansowych można znaleźć w nocie 14 informacji dodatkowej do skonsolidowanego bilansu – sekcja aktywów informacji dodatkowej.

Ryzyko kredytowe lub ryzyko kredytowe kontrahenta odnosi się do pogorszenia jakości kredytowej dłużników, które powoduje, że nie są oni w stanie dokonać uzgodnionych płatności w części lub w całości. Ponadto wartość instrumentów finansowych może obniżyć się w wyniku pogorszenia jakości kredytowej emitenta. Ryzyko kredytowe można podzielić na następujące kluczowe kategorie:

- ryzyko emitenta (ryzyko niewykonania zobowiązania, ryzyko migracji)
- ryzyko kontrahenta (ryzyko zastąpienia i rozliczenia)
- ryzyko koncentracji

Ryzyko kredytowe jest podzielone na następujące pod-ryzyka podczas modelowania ryzyka: ryzyko spreadu, migracji i niewykonania zobowiązania oraz ryzyko korelacji i koncentracji. Podczas gdy ryzyko spreadu, migracji i niewykonania zobowiązania można kwantyfikować na poziomie poszczególnych aktywów, efekty korelacji i koncentracji można zaobserwować tylko w określonych kontekstach portfelowych. Korelacje pokazują wzajemne powiązania między jakością kredytową różnych emitentów. Innymi słowy, ryzyko korelacji i koncentracji mierzy koncentrację inwestycji u poszczególnych emitentów, w tym takie wzajemne powiązania w jakości kredytowej.

Jakość kredytowa emitenta jest kluczowym kryterium przy podejmowaniu decyzji o dokonaniu inwestycji. Wiarygodność kredytowa jest oceniana na podstawie własnych analiz ryzyka kredytowego Grupy, które są uzupełniane ratingami agencji zewnętrznych. Większość nowych inwestycji dokonywana jest w papiery wartościowe o ratingu inwestycyjnym. System wczesnego ostrzegania oparty na informacjach rynkowych (takich jak spready kredytowe i ceny akcji) został wdrożony w celu wykrycia pierwszych oznak pogarszającej się jakości kredytowej. Aby ograniczyć ryzyko kontrahenta, transakcje pozagiełdowe zawierane są wyłącznie z wybraną grupą kontrahentów. Ograniczamy ryzyko niewykonania zobowiązań finansowych przez kontrahentów wynikające z wykorzystania pozagiełdowych instrumentów pochodnych poprzez rozliczanie, kompensowanie i zawieranie umów zabezpieczających (prosimy zapoznać się z informacjami przedstawionymi w Nocie 14 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Ponadto swapy ryzyka kredytowego zapewniają skuteczne zarządzanie ryzykiem kredytowym.

W ramach inwestycji na własne ryzyko Grupa posiada ekspozycję na obligacje rządowe o ratingu niższym niż A- w wysokości 5,9 (6,1) mld euro; odpowiada to udziałowi w wysokości 4,1% (4,2%).

EKSPOZYCJA NA OBLIGACJE O RATINGU NIŻSZYM OD A-

mln euro	Rating ¹	Obligacje skarbowe	Obligacje samorządowe	Obligacje finansowe	Obligacje korporacyjne	Obligacje zabezpieczo- ne	Pozostałe	Ogółem
31.12.2025								
Włochy	BBB+	2 527	—	559	606	343	4	4 040
Brazylia	BB	818	—	98	248	—	58	1 223
Meksyk	BBB	526	10	131	311	—	—	979
Filipiny	BBB	65	893	1	—	—	—	959
Indie	BBB-	198	165	110	52	—	—	525
Turcja	BB-	353	2	22	44	—	—	421
Kolumbia	BB	202	—	60	132	—	—	394
Republika Południowej Afryki	BB	144	—	6	147	—	—	297
Wybrzeże Kości Słoniowej	BB	40	188	—	—	—	—	227
Indonezja	BBB	125	—	7	75	—	—	207
Pozostałe BBB+		106	—	58	59	—	—	223
Pozostałe BBB		287	—	61	151	—	—	498
Pozostałe <BBB		515	18	54	170	—	—	757

31.12.2024

Włochy	BBB	2 847	—	575	599	339	4	4 366
Brazylia	BB	1 030	—	84	325	—	55	1 493
Meksyk	BBB	435	7	130	313	—	—	885
Indie	BBB-	210	178	93	56	—	—	538
Filipiny	BBB	72	453	1	—	—	—	527
Kolumbia	BB+	185	2	70	130	—	—	387
Republika Południowej Afryki	BB	143	—	7	144	—	—	293
Indonezja	BBB	110	—	6	141	—	—	257
Turcja	BB-	190	—	25	15	—	—	231
Peru	BBB	81	—	60	76	—	—	216
Pozostałe BBB+		115	—	41	59	—	—	214
Pozostałe BBB		183	—	30	90	—	—	303
Pozostałe <BBB		490	73	28	59	—	33	684

¹ Zewnętrzne ratingi emisji (Standard & Poor's, Moody's, Fitch lub inna agencja ratingowa wskazana przez spółkę Talanx [Zakres]). W przypadku, gdy zewnętrzne ratingi emisji są dostępne od więcej niż jednej agencji, zazwyczaj wykorzystywany jest drugi najlepszy rating.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko niewykonania zobowiązania w odniesieniu do naszych inwestycji na koniec okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia zabezpieczenia lub innych ustaleń mających na celu ograniczenie ryzyka niewykonania zobowiązania, odpowiada pozycjom bilansowym.

W ramach Grupy jako całości aktywa finansowe o łącznej wartości 1 355 (1 493) mln euro służą jako zabezpieczenie zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Obejmują one standardowe zabezpieczenia dostarczone przez Hannover Re Real Estate Holdings różnym bankom z tytułu zobowiązań związanych z inwestycjami w nieruchomości i transakcjami na rynku nieruchomości. Zabezpieczenia wyniosły 970 (1 129) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego.

Więcej informacji na temat zabezpieczeń przekazanych przez Grupę można znaleźć w punkcie „Ujawnienia dotyczące charakteru i zakresu istotnych ograniczeń” w sekcji „Konsolidacja” w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W odniesieniu do Grupy, różne banki udzieliły gwarancji w formie akredytyw jako poręczenie zobowiązań technicznych na łączną kwotę 3,7 (3,6) mld euro. Ponadto aktywa o wartości godziwej 245 (96) mln euro zostały przekazane jako zabezpieczenie dla Grupy, które mogą zostać sprzedane lub przeniesione jako zabezpieczenie, nawet jeśli właściciel nie zalega z płatnościami.

Na koniec okresu sprawozdawczego portfel nie zawierał żadnych istotnych przeterminowanych inwestycji, które nie utraciły wartości, ponieważ przeterminowane papiery wartościowe (z wyjątkiem kredytów hipotecznych zabezpieczonych hipoteką na nieruchomości) mają natychmiast rozpoznawaną utratę wartości. Informacje na temat odpisów z tytułu utraty wartości inwestycji w roku sprawozdawczym znajdują się w Nocie 28 i 29.

Struktura ratingowa naszych instrumentów dłużnych w podziale na pozycje bilansowe, kontrakty inwestycyjne i inwestycje krótkoterminowe została przedstawiona w Notach do skonsolidowanego bilansu – część dotycząca aktywów.

Ryzyko inwestycyjne jest ograniczane i na bieżąco monitorowane za pomocą ogólnogrupowego systemu limitów i progów, a także wytycznych inwestycyjnych dostosowanych do poszczególnych segmentów i podmiotów. Limity są ustalane na poziomie portfela, emitenta/kontrahenta, a w niektórych przypadkach również na poziomie klasy aktywów, co zapewnia dużą różnorodność i rozpiętość w ramach portfela.

Operacyjna ocena i monitorowanie ryzyka inwestycyjnego opierają się na ujednoliconych w całej Grupie wskaźnikach ryzyka: wartości zagrożonej aktywów (AMVaR) oraz wartości zagrożonej w ramach zarządzania aktywami i pasywami (ALM VaR), uzupełnionych o testy warunków skrajnych i analizy scenariuszy.

- Wskaźnik wartości zagrożonej aktywów (AMVaR) mierzy przede wszystkim ryzyko związane z aktywami, wynikające ze zmian ratingów i niewypłacalności (wartość kredytowa zagrożona), a także ze zmian spreadów kredytowych i cen akcji (wartość zagrożona spreadów i akcji).
- Wartość zagrożona w zarządzaniu aktywami i pasywami (ALM VaR) obejmuje ryzyko wynikające ze zmian stóp procentowych, inflacji i kursów walutowych w kontekście ALM. Jest ona mierzona w kontekście aktywów i pasywów, z uwzględnieniem przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań ubezpieczeniowych.

Ryzyko kredytowe jest mierzone i zarządzane poprzez komponent ryzyka wartości kredytowej narażonej na ryzyko (CVaR). CVaR wskazuje stratę na portfelu, która nie zostanie przekroczona z określonym prawdopodobieństwem w ciągu jednego roku. Oprócz indywidualnego prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez emitentów (PD) i cech charakterystycznych dla papierów wartościowych, takich jak rezydualny termin zapadalności i strata z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD), w kontekście portfela Grupy uwzględniane są również efekty korelacji i koncentracji.

Ryzyko spreadu i kapitałowe jest mierzone i zarządzane za pomocą komponentu ryzyka spreadu i kapitałowego w ramach wskaźnika VaR. Wskaźnik ryzyka spreadu i kapitałowego w ramach VaR wskazuje również stratę w portfelu, która z określonym prawdopodobieństwem nie zostanie przekroczona w ciągu jednego roku. Oprócz indywidualnego sektora, ratingu, duration oraz wypukłości (convexity) pozycji, w przypadku tego rodzaju ryzyka uwzględnia się również efekty korelacji oraz koncentracji.

Wewnętrzna kalkulacja ryzyka kredytowego i ryzyka spreadu kredytowego obejmuje wszystkie inwestycje obciążone ryzykiem kredytowym. Obejmuje to również europejskie obligacje skarbowe, które zgodnie ze standardowym modelem Wypłacalność 2 są uważane za wolne od ryzyka.

Obliczone w ten sposób wskaźniki ryzyka są agregowane na różnych poziomach zarządzania i służą jako podstawa do monitorowania i zarządzania ryzykiem AMVaR.

W pomiarze wartości VaR w ramach zarządzania aktywami i zobowiązaniami (ALM) uwzględnia się nie tylko same inwestycje, ale także prognozowane przepływy pieniężne związane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi oraz ich wrażliwość na czynniki ryzyka rynkowego.

Aby zarządzać ryzykiem kredytowym, niezbędny jest przegląd wpływu określonych czynników na poziomie portfela Grupy i na poziomie poszczególnych emitentów. Poniżej przedstawiono trzy scenariusze kredytowe.

SCENARIUSZE WARUNKÓW SKRAJNYCH AMVAR

2025	31.12.2025		31.12.2024	
	mln euro	%	mln euro	%
Obniżenie ratingu o jeden stopień	12 689	+9	12 936	+10
Obniżenie ratingu o dwa stopnie	13 828	+19	14 127	+20
Wzrost wskaźnika LGD o dziesięć pkt. procentowych	11 955	+3	12 219	+4

Tabela przedstawia wrażliwość CVaR na określone scenariusze kredytowe. Ilustruje ona zarówno efekt obniżenia ratingu emitenta o jeden lub dwa stopnie, jak i obniżenie oczekiwanych stóp odzysku w przypadku niewykonania zobowiązania.

W przypadku produktów wrażliwych na stopy procentowe i akcji codziennie obliczamy potencjalne zmiany wartości godziwej przy użyciu historycznego najgorszego scenariusza, który pozwala nam oszacować potencjalną stratę w ekstremalnych warunkach rynkowych. Używamy scenariuszy do symulacji zmian cen akcji i kursów walutowych, ogólnych stóp procentowych i spreadów obligacji emitentów narażonych na ryzyko kredytowe. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko niekorzystnej zmiany wartości instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu w wyniku zmian rynkowych stóp procentowych.

Testy warunków skrajnych rynku kapitałowego zostały przeprowadzone na podstawie zmiany podstawowych środków własnych zgodnie z Wypłacalnością 2. W tym przypadku struktura terminowa stóp procentowych dla wszystkich terminów zapadalności została przesunięta równolegle o 50 punktów bazowych, w górę i w dół w oddzielnych testach warunków skrajnych. W teście warunków skrajnych spreadu kredytowego krzywa spreadu dla wszystkich ratingów została przesunięta w górę o 50 punktów bazowych, a korekta zmienności (VA) została dopasowana do nowego środowiska gospodarczego przy użyciu logiki obliczania DVA. Testy warunków skrajnych krzywej rentowności i spreadu są stosowane do wszystkich inwestycji, które są wrażliwe na stopy procentowe lub spready. W teście warunków skrajnych dla akcji wartość rynkowa wszystkich notowanych akcji w portfelu została obniżona o -30% i określono wpływ na podstawowe fundusze własne.

TEST WARUNKÓW NA RYNKU KAPITAŁOWEGO

Zmiana podstawowych środków własnych	31.12.2025		31.12.2024
	mln euro		mln euro
Stopa procentowa -50 punktów bazowych ¹	105		44
Stopa procentowa +50 punktów bazowych ¹	-256		-184
Spread kredytowy +50 punktów bazowych	-997		-971
Akcje -30%	-448		-240

¹ Skorygowane zgodnie z MSR 8.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności definiujemy jako ryzyko braku możliwości zamiany inwestycji i innych aktywów na gotówkę w czasie umożliwiającym wywiązanie się z naszych zobowiązań finansowych w terminie ich wymagalności. Ryzyko płynności wynika z różnych terminów wpływów i wypływów płatności i wynika w szczególności z wpływów z inwestycji i składek, a także niepewności wypłat z tytułu zobowiązań ubezpieczeniowych.

Jednostki operacyjne są odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem płynności. W tym celu wykorzystują odpowiednie systemy, które odpowiednio odzwierciedlają szczególne cechy różnych modeli biznesowych w Grupie. Pozwala nam to zmaksymalizować elastyczność naszego całościowego zarządzania płynnością.

Istotnym elementem zarządzania ryzykiem płynności jest zarządzanie aktywami i pasywami w celu odpowiedniego zrównoważenia inwestycji i zobowiązań. Zarządzanie ryzykiem płynności również podlega limitom i wartościom progowym.

Co do zasady, Grupa generuje znaczące pozycje płynności na bieżąco, ponieważ regularne przychody ze składek naliczane są na długo przed wypłatą odszkodowań i kosztów odszkodowań oraz wypłatą innych świadczeń.

Poniższa tabela przedstawia kwotę i harmonogram oczekiwanych przepływów pieniężnych w zobowiązaniach z tytułu zawartych umów ubezpieczeniowych.

ZOBOWIĄZANIA NETTO Z TYTUŁU ZAWARTYCH UMÓW UBEZPIECZENIA

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu jednego roku	7 569	7 040	5 897	5 448	3 776	4 201
Powyżej jednego roku i do dwóch lat	3 836	3 807	1 511	1 379	3 064	2 779
Ponad 2 lata i do 3 lat	2 676	2 554	1 054	1 048	2 865	2 773
Ponad 3 lata i do 4 lat	1 950	1 828	877	826	3 211	2 737
Ponad 4 lata i do 5 lat	1 417	1 239	698	733	3 056	3 111
Ponad 5 lat i do 10 lat	3 185	3 014	1 964	2 053	13 993	13 596
Ponad 10 lat	2 814	2 514	4 590	4 276	77 403	69 468
Skumulowany efekt dyskonta	-2 906	-2 486	-4 167	-3 936	-49 272	-37 967
Ogółem	20 541	19 511	12 424	11 827	58 096	60 698

Zobowiązania netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji ma okres obowiązywania do jednego roku.

Poniższa tabela przedstawia kwoty płatne na żądanie oraz wartość bilansową powiązanych portfeli umów.

KWOTY PŁATNE NA ŻĄDANIE

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	Kwota płatna na żądanie	Wartość bilansowa	Kwota płatna na żądanie	Wartość bilansowa	Kwota płatna na żądanie	Wartość bilansowa
	31.12.2025		31.12.2025		31.12.2024	
Korporacyjny i Specjalistyczny	-	-	-	-	-	-
Detaliczny Międzynarodowy	3 674	5 207	3 794	5 627		
Detaliczny Niemcy	49 369	55 192	48 986	57 370		
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych	-	38 272	-	38 987		
Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych	-	8 234	-	8 425		
Działalność Grupy	-	3 128	-	3 156		
Konsolidacja	-30	-4 292	-32	-4 829		
Ogółem	53 012	105 742	52 747	108 735		

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
5 310	6 763	1 446	1 618	1 710	1 315	-1 293	-1 479	24 415	24 907
10 128	10 275	1 156	1 102	618	854	-1 131	-1 175	19 183	19 021
6 839	6 427	1 006	905	290	358	-723	-809	14 007	13 257
4 793	4 755	368	346	147	196	-425	-549	10 919	10 138
3 648	3 563	416	267	126	88	-324	-332	9 037	8 670
9 039	8 926	1 435	1 317	268	361	-714	-787	29 171	28 481
5 844	5 688	7 687	8 406	242	264	-347	-386	98 232	90 229
-7 328	-7 410	-5 280	-5 537	-273	-281	562	608	-68 664	-57 007
38 272	38 988	8 234	8 425	3 128	3 156	-4 394	-4 907	136 301	137 697

Oprócz aktywów dostępnych na pokrycie rezerw i zobowiązań, Grupa posiada umowy z bankami dotyczące akredytyw (LoC) o równowartości 5,8 (5,1) mld euro. Tam, gdzie uzgodniono okresy obowiązywania, trwają one najpóźniej do 2028 roku. Szereg linii akredytywowych zawiera standardowe klauzule umowne, które dają bankom prawo do wypowiedzenia linii w przypadku znaczących zmian w strukturze własnościowej naszej spółki Grupy Hannover Rück SE lub które uruchamiają wymóg dostarczenia zabezpieczenia w przypadku wystąpienia pewnych istotnych niekorzystnych zdarzeń, takich jak znaczące obniżenie ratingu.

Ograniczamy ryzyko płynności na poziomie Grupy Talanx AG poprzez regularne planowanie płynności w perspektywie jedno- i wieloletniej oraz ciągłe dopasowywanie terminów zapadalności naszych inwestycji i zobowiązań finansowych. Nasze wybiegające w przyszłość kalkulacje umożliwiają nam przewidywanie zagrożeń z wyprzedzeniem i podejmowanie środków zaradczych na wczesnym etapie. Oprócz tego podstawowego planowania scenariuszy, identyfikujemy potencjalne zapotrzebowanie na płynność na poziomie Grupy w ramach testu warunków skrajnych płynności przeprowadzanego w przypadku pogorszenia się otoczenia makroekonomicznego i innych niekorzystnych scenariuszy. Aby złagodzić wszelkie krótkoterminowe potrzeby w zakresie płynności, które występują w Grupie, spółka Talanx AG utrzymuje minimalny poziom płynności, z którego większość jest lokowana w inwestycje na rynku pieniężnym w wybranych instytucjach kredytowych o dobrej jakości kredytowej. Innym aspektem zarządzania płynnością jest zapewnienie wystarczająco dużej linii kredytowej. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z

Podrozdział „Płynność i finansowanie” w sekcji „Aktywa, zobowiązania i sytuacja finansowa” sprawozdania z działalności Grupy. Poza tym spółka Talanx AG zapewnia Grupie dostęp do długoterminowych, a w razie potrzeby również krótkoterminowych zewnętrznych źródeł finansowania.

W celu zarządzania płynnością w spółce Talanx AG inwestycje w aktywa trwałe i obrotowe są ujmowane zgodnie z sekcją 341b HGB. Potencjalne odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji mogą mieć bezpośredni wpływ zarówno na wynik według HGB w spółce Talanx AG, jak i pośredni wpływ na transfery zysków i strat dla spółek zależnych/dochodów z długoterminowych inwestycji kapitałowych.

Jeśli chodzi o ryzyko płynności, nadal zakładamy, że będziemy w stanie spełnić nawet stosunkowo duże, nieoczekiwane wymagania dotyczące wypłat w wymaganych ramach czasowych.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko strat wynikających z nieprawidłowości lub awarii wewnętrznych procesów, pracowników lub systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Są one nieuniknioną konsekwencją prowadzenia naszej działalności. Skuteczny system kontroli wewnętrznej jest kluczowym narzędziem, którego używamy do minimalizowania ryzyka operacyjnego. Ustanowiliśmy również standardy zarządzania procesami w całej Grupie i stale je ulepszymy.

Zarejestrowaliśmy i opisaliśmy procesy Grupy oraz przypisaliśmy do nich kluczowe mechanizmy kontrolne w ramach systemu kontroli wewnętrznej, aby zidentyfikować ryzyka operacyjne związane z naszymi procesami pracy. Analizy scenariuszy, oparte na opiniach ekspertów i ocenach częstotliwości i dotkliwości możliwych zdarzeń szkodowych, są wykorzystywane do ilościowej oceny ryzyka operacyjnego. Wewnętrzne i zewnętrzne dane dotyczące strat operacyjnych są wykorzystywane zarówno w celu przeprowadzenia oceny, jak i walidacji.

Poniższa sekcja przedstawia podkategorie ryzyka operacyjnego, które są dla nas najbardziej istotne, wraz z odpowiednimi środkami łagodzącymi:

Ryzyko operacyjne obejmuje w szczególności ryzyko prawne, podatkowe i ryzyko braku zgodności. Kategoria ta wprost obejmuje również ryzyko zmian prawnych. Szereg centralnych funkcji Grupy, w szczególności funkcja zgodności oraz działu prawny i podatkowy, ściśle monitorują sytuację ryzyka w tym zakresie i doradzają naszym spółkom zależnym i działom technicznym w tych kwestiach. Poniższa sekcja przedstawia szczególnie godne uwagi tematy związane z tą najistotniejszą kategorią ryzyka operacyjnego w roku sprawozdawczym.

Meksykański organ podatkowy (SAT) dokonał ponownej interpretacji zasad zwrotu podatku VAT dla ubezpieczycieli, zakazując zwrotu podatku VAT od wydatków związanych z odszkodowaniami i dokonując przeglądu umowy SIPAC (Sistema de Pago entre compañías) między ubezpieczycielami. Te działania spowodowały pojawienie się dwóch istotnych zagrożeń dla firmy HDI-MX:

Po pierwsze, istniało ryzyko zmian regulacyjnych dla Grupy Talanx, ponieważ rząd meksykański dążył do zwiększenia wpływów podatkowych za pośrednictwem SAT poprzez nową interpretację obowiązującej ustawy. SAT zakazał firmom ubezpieczeniowym kompensowania podatku VAT od wypłat odszkodowań z podatkiem VAT od przychodów ze składek. Pod koniec 2025 r. wprowadzono specjalną ulgę podatkową, która umożliwiła Grupie Talanx m.in. usunięcie wszystkich ryzyk związanych z podatkiem VAT w tej sprawie i zamknięcie tej kwestii w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Po drugie, SAT dokonuje obecnie przeglądu umów subrogacji SIPAC między ubezpieczycielami i uważa, że płatności z tytułu subrogacji są potencjalnie usługami podlegającymi opodatkowaniu (16% VAT). SIPAC standaryzuje i usprawnia obsługę płatności wewnątrzfirmowych oraz windykacji w ramach roszczeń komunikacyjnych między ubezpieczycielami. Szacuje się, że w latach 2019-2024 ekspozycja Grupy na ryzyko wyniesie do 62 mln euro. Postępowanie sądowe już się rozpoczęło i prowadzi je ta sama kancelaria prawna, która zajmuje się wspomnianą sprawą dotyczącą podatku VAT.

Opodatkowanie podatkiem VAT prowizji zwrotnych wypłacanych przez spółki zarządzające kapitałem lub banki powiernicze ubezpieczycielom ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym jest obecnie przedmiotem częstych kontroli podatkowych przeprowadzanych przez niemiecki Federalny Centralny Urząd Skarbowy. Do tej pory niemieckie organy podatkowe nie wydały żadnego oświadczenia w tej sprawie, a niemiecki sąd podatkowy nie wydał ostatecznego orzeczenia w sprawie tego, jak należy je traktować w odniesieniu do podatku VAT. Jednakże, w oparciu o dyskusje, które stały się publiczne, wydaje się, że w przeciwieństwie do

wcześniejszego poglądu ubezpieczycieli, że płatności te są częścią działalności ubezpieczeniowej zwolnionej z VAT, organy podatkowe coraz częściej zakładają, że w niektórych przypadkach płatności te stanowią odrębną usługę świadczoną przez ubezpieczyciela na rzecz spółek zarządzających kapitałem lub banków powierniczych, która podlega opodatkowaniu VAT. W związku z tym Grupa oceniła ryzyko potencjalnie retroaktywnych roszczeń z tytułu podatku VAT i jako środek zapobiegawczy utworzyła w roku obrotowym rezerwę w wysokości 36 mln euro na pokrycie tych zobowiązań.

Oprócz ryzyka zmian prawnych, Grupa jest zaangażowana w postępowania sądowe i pozasądowe w ramach swojej normalnej działalności biznesowej. Wynik takiego postępowania jest zazwyczaj niepewny. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z podrozdziałem Postępowania sądowe w sekcji Pozostałe ujawnienia w Notach.

Kolejnym składnikiem ryzyka operacyjnego jest ryzyko wynikające z niedbałego lub umyślnego naruszenia przepisów prawa, a w szczególności z przestępstw przeciwko mieniu lub naruszenia przepisów wewnętrznych przez pracowników lub osoby trzecie. Przeciwdziałamy temu ryzyku wewnątrznie, głównie poprzez szkolenia w zakresie zgodności i środki przewidziane w ramach systemu kontroli wewnętrznej (ICS). W przypadku podejrzeń specjalne audyty mogą być również przeprowadzane na przykład przez dział audytu wewnętrznego.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem informacji i IT definiujemy jako ryzyko, które może potencjalnie zagrozić integralności, poufności lub dostępności informacji lub systemów IT. Aby odpowiedzieć na rosnące znaczenie tych zagrożeń, na przykład w związku z wykorzystaniem sztucznej inteligencji (AI), opracowaliśmy obowiązujące w całej Grupie wytyczne dotyczące bezpieczeństwa informacji i regularnie realizujemy działania komunikacyjne mające na celu podnoszenie świadomości w zakresie bezpieczeństwa. Nasz centralny wewnętrzny dostawca usług IT jest certyfikowany zgodnie z normą ISO 27001 – Bezpieczeństwo informacji, podczas gdy partnerzy zewnętrzni są zobowiązani do przestrzegania wysokich standardów.

Cyberataki i utrata poufnych informacji mogą wiązać się ze znacznymi stratami finansowymi i ryzykiem utraty reputacji. Aby zmniejszyć ryzyko udanych ataków i ograniczyć ich potencjalny wpływ, spółki Grupy podejmują działania w ramach centralnych wytycznych w celu ochrony przed takimi incydentami, ich wykrywania i odpowiedniego reagowania na nie.

Inne istotne ryzyka

Zidentyfikowaliśmy nowe ryzyko, ryzyko strategiczne, ryzyko reputacji i ryzyko modeli jako „inne istotne ryzyka”. Wspólnym czynnikiem jest to, że te ryzyka nie mogą być analizowane za pomocą modeli matematycznych, co oznacza, że w tych przypadkach musimy polegać głównie na analizach jakościowych. Ryzyka analizowane w ten sposób są uwzględniane w ramach własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA).

Pojawiające się ryzyka definiujemy jako potencjalne zagrożenia lub niebezpieczeństwa, które wynikają z nowych wydarzeń lub czynników, które są dynamiczne, złożone, niepewne, trudne do przewidzenia lub tylko częściowo zrozumiałe. Ze względu na ich nowość, niepewność, niejednoznaczność lub ograniczoną dostępność danych, odpowiednia ocena tych zagrożeń może nie być możliwa, co utrudnia oszacowanie ich potencjalnego wpływu, konsekwencji lub odpowiednich środków zaradczych.

Pod koniec okresu sprawozdawczego szczególną uwagę poświęcono następującym obszarom ryzyka: cyberbezpieczeństwo i zagrożenia związane z danymi, konflikty geopolityczne, zmieniająca się sytuacja polityczna oraz globalna niestabilność finansowa. Rosnące wykorzystanie technologii cyfrowych i sztucznej inteligencji prowadzi do coraz bardziej wyrafinowanych cyberataków i związanych z nimi wyzwań w zakresie ochrony danych. Grupa wdrożyła kompleksowe technologiczne i organizacyjne środki ochrony przed cyberatakami i stale je udoskonala.

Napięcia geopolityczne i niepewność gospodarcza mogą szybko doprowadzić do zmian cen i zakłóceń operacyjnych z powodu wąskich gardeł w dostawach. Jednocześnie trwające zawirowania na rynkach kapitałowych stwarzają dodatkowe zagrożenia dla stabilności. Aby odpowiedzieć na te trendy, Grupa realizuje podejście zarządcze oparte na perspektywie przyszłościowej. Wymagane działania obejmują dywersyfikację portfeli inwestycyjnych oraz rozwój nowych rynków. Ponadto niezbędne jest wczesne wykrywanie niestabilności finansowej za pomocą wskaźników makroekonomicznych oraz wdrażanie odpowiednich środków zarządzania aktywami.

Ryzyko strategiczne wynika z potencjalnej rozbieżności między naszą strategią korporacyjną a stale zmieniającym się otoczeniem ogólnym. Taka nierównowaga może być spowodowana na przykład niewłaściwymi decyzjami strategicznymi, brakiem konsekwentnego wdrażania już zdefiniowanych strategii, nieodpowiednim wdrażaniem projektów strategicznych lub zwiększoną złożonością zarządzania ze względu na potrzebę uwzględnienia różnych postaw wobec kapitału, szans i ryzyka. W związku z tym corocznie dokonujemy przeglądu naszej strategii korporacyjnej i strategii ryzyka oraz w razie potrzeby korygujemy nasze procesy i struktury.

Ryzyko utraty reputacji to ryzyko, które może zaszkodzić reputacji Spółki w wyniku niekorzystnego postrzegania przez opinię publiczną. Nasze dobrze ugruntowane kanały komunikacji, profesjonalna komunikacja korporacyjna, wypróbowane i przetestowane procesy dla określonych scenariuszy kryzysowych oraz wprowadzony Kodeks Postępowania pomagają nam zarządzać tym ryzykiem.

Na poziomie Grupy szczególną uwagę zwraca się na ryzyko modeli. Definiujemy to jako ryzyko związane z błędnymi decyzjami wynikającymi z niepewności spowodowanej potencjalnym częściowym lub całkowitym brakiem informacji na temat zrozumienia lub wiedzy o zdarzeniu, jego skutkach lub przewidywalności. W tym kontekście termin „model” obejmuje metody ilościowe, procedury i podejścia, które wykorzystują teorie, techniki i założenia statystyczne, ekonomiczne, finansowe lub matematyczne w celu przetworzenia danych wejściowych (w tym danych jakościowych/ocen ekspertów) na szacunki ilościowe. Z drugiej strony, ryzyko modelu obejmuje również ryzyko wynikające z procesów jakościowych, które składają się na model w szerszym znaczeniu, o ile nie są one już przypisane do innych kategorii ryzyka. Kroki, które podjęliśmy w celu ograniczenia ryzyka związanego z modelami, obejmują wdrożenie mechanizmów zapewnienia jakości i rygorystycznego procesu oceny modeli.

Projekty są zazwyczaj wykorzystywane do realizacji złożonych zadań, które w tym zakresie mogą być również związane z określonym ryzykiem operacyjnym (ryzykiem projektów). W szczególności ryzyko projektów może pojawić się w kontekście dużych projektów informatycznych.

Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem (ryzyko ESG) nie jest odrębną kategorią ryzyka i może materializować się we wszystkich kategoriach ryzyka. Dotyczy to ryzyka ubezpieczeń, ryzyka inwestycyjnego i operacyjnego, a także ryzyka strategicznego i ryzyka utraty reputacji. Na przykład, aktywa mogą stracić na wartości w wyniku zmian klimatycznych lub nieprzestrzegania standardów społecznych, które może skutkować znacznym uszczerbkiem na reputacji. Grupa Talanx zajmuje się tą kwestią poprzez ciągłe włączanie aspektów zrównoważonego rozwoju do ogólnego systemu zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie. Obejmuje to identyfikację, pomiar i ocenę ryzyka, a także jego monitorowanie i raportowanie.

Szczegółowy opis analiz przeprowadzonych w okresie sprawozdawczym w odniesieniu do ekspozycji i odporności modelu biznesowego na potencjalne ryzyko związane ze zmianami klimatu, a także wyniki uzyskane z tych analiz, można znaleźć w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju w sekcji 2.2.12. „Kwestie środowiskowe w zarządzaniu ryzykiem”. Dział zarządzania ryzykiem w Grupie pełni rolę centralnego punktu koordynującego transfer wiedzy i współpracę międzydyscyplinarną z poszczególnymi pionami. Ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem jest zarządzane w sposób zdecentralizowany w pionach i przez jednostki podejmujące ryzyko. W tym kontekście osoby odpowiedzialne korzystają z wiedzy specjalistów, takich jak underwriterzy, inżynierowie, prawnicy, ekonomiści i aktuariusze, i stale tę listę poszerzają.

Grupa Talanx uznaje zmiany klimatyczne za istotną grupę ryzyka i w związku z tym kompleksowo analizuje narażenie i odporność swojego modelu biznesowego na potencjalne ryzyka związane z klimatem. Przejście na gospodarkę niskoemisyjną i związane z tym środki, takie jak wyższe ceny emisji dwutlenku węgla i/lub redukcja praw do emisji oraz regulacje dotyczące efektywności energetycznej, mogą obniżyć wartość godziwą inwestycji w sektory wysokoemisyjne i obligacje skarbowe w krajach, których gospodarki są silnie uzależnione od przemysłu energetycznego opartego na paliwach kopalnych i przemysłu intensywnie wykorzystującego węgiel. Gwałtowna dekarbonizacja może również wywołać turbulencje makroekonomiczne i niepewność, co może skutkować wyższą awersją do ryzyka i zmiennością na rynkach finansowych. Wzrost intensywności i częstotliwości ekstremalnych zjawisk pogodowych może prowadzić do wzrostu składek za ryzyko i strat kredytowych z tytułu inwestycji finansowych, takich jak obligacje skarbowe lub komunalne w krajach lub regionach o wysokim stopniu narażenia, a także do zagrożenia wartości aktywów rzeczowych (np. nieruchomości i inwestycji infrastrukturalnych). Grupa Talanx stosuje różne metody w zależności od rodzaju inwestycji (na przykład w przypadku inwestycji w nieruchomości Grupa bada narażenie danego obszaru geograficznego na katastrofy żywiołowe związane ze zmianami klimatu) w celu identyfikacji ryzyka na wczesnym etapie i podjęcia odpowiednich środków kontrolnych. Mogą one obejmować zarówno zmniejszenie naszej ekspozycji, jak i pozbycie się konkretnych inwestycji.

W ubezpieczeniach zmiany klimatyczne mogą prowadzić do wzrostu intensywności i częstotliwości katastrof żywiołowych, a tym samym do wzrostu kosztów odszkodowań. Możemy na to zareagować poprzez ciągłe dostosowywanie modeli i cen na podstawie obserwowanych i prognozowanych zmian. Jednocześnie mogą pojawić się nowe rodzaje roszczeń i wzorców. Grupa Talanx wspiera swoich klientów w dostosowywaniu środków zapobiegania stratom i widzi szanse biznesowe w tym obszarze doradztwa. Nowe ryzyka związane z odpowiedzialnością mogą pojawić się dla klientów, a ostatecznie również dla Grupy Talanx, w wyniku zmian w ustawodawstwie w związku ze zmianami klimatycznymi. W tym kontekście Grupa doradza również swoim klientom, weryfikuje wpływ na portfel i w razie potrzeby wprowadza zmiany w zakresie ochrony przed ryzykiem (np. wyłączenia). Ponadto zmieniające się potrzeby klientów oraz uwarunkowania regulacyjne i prawne wymuszają zmiany w budowie produktów (np. w zakresie ubezpieczeń budowlanych i komunikacyjnych). Z drugiej jednak strony pojawiają się nowe możliwości sprzedaży ubezpieczeń produktów zorientowanych na przyszłość.

Ewentualne naruszenia sankcji również stwarzają potencjalne ryzyko. W związku z tym Grupa wdraża odpowiednie środki ograniczające ryzyko, takie jak bieżące monitorowanie list sankcyjnych i przekazywanie odpowiednich informacji do obszarów operacyjnych, takich jak underwriting, likwidacja szkód i sprzedaż.

Inne rodzaje ryzyka Grupy obejmują również pośrednio ryzyko związane z udziałami kapitałowymi spółki Talanx AG; odnoszą się one w szczególności do wyników spółek zależnych, stabilności zysków w naszym portfelu udziałów oraz potencjalnego braku równowagi w biznesie. Spółka Talanx AG uczestniczy bezpośrednio w wynikach i ryzyku swoich spółek zależnych poprzez umowy transferu zysków i strat oraz wypłaty dywidend.

Ogólne podsumowanie pozycji ryzyka

Z naszego punktu widzenia, biorąc pod uwagę niepewności związane z modelami, wynikające na przykład z braku informacji na temat zdarzeń, ich skutków lub prawdopodobieństwa wystąpienia, nie dostrzegamy żadnych zagrożeń, które mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na aktywa, zobowiązania, sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy. Zasoby kapitałowe są na bieżąco weryfikowane w kontekście możliwych zmian profilu ryzyka. Nasz system zarządzania ryzykiem stale monitoruje podejmowanie i zmiany ryzyka i jest w stanie elastycznie reagować na zmieniające się czynniki wewnętrzne i zewnętrzne.

Raport o oczekiwanych zmianach i możliwościach

Klimat gospodarczy

W 2025 r. tempo wzrostu gospodarczego na świecie nieco spadło w obliczu nasilających się sporów celnych i konfliktów geopolitycznych, jednak nie doszło do recesji. Oczekujemy, że trend ten utrzyma się w 2026 r. i przewidujemy, że rok do roku globalny wzrost gospodarczy wyniesie 2,7%. Chociaż wiele banków centralnych prawdopodobnie osiągnęło już (lub jest bliskich osiągnięcia) końca cykli obniżek stóp procentowych, opóźniony wpływ tych cięć i utrzymujący się wysoki lub rosnący poziom bodźców fiskalnych sugerują, że wzrost pozostanie stabilny. Prawdopodobnie będzie to dodatkowo wspierane przez stopniowe dostosowywanie się globalnej gospodarki do nowego międzynarodowego porządku handlowego i nie spodziewamy się dalszego zasadniczego zaostrzenia konfliktów handlowych ze strony Stanów Zjednoczonych ani gwałtownego spadku tempa wzrostu inwestycji w sztuczną inteligencję. Jednak wraz z wybuchem wojny na Bliskim Wschodzie pojawiło się ostatnio ryzyko dla globalnej gospodarki, które może zmaterializować się w szczególności poprzez rosnącą presję inflacyjną w wyniku wzrostu cen ropy naftowej.

Oczekuje się, że w strefie euro zwiększone bodźce fiskalne – zwłaszcza w postaci rosnących inwestycji publicznych w infrastrukturę i obronność w Niemczech – doprowadzą w ciągu roku do nieznacznego przyspieszenia tempa wzrostu gospodarczego. Co więcej, solidna siła nabywcza dzięki niższej inflacji i stabilnemu wzrostowi powinna wspierać konsumpcję prywatną. Z kolei handel zagraniczny prawdopodobnie nadal będzie stanowił czynnik hamujący w warunkach trwającej reorganizacji handlu światowego, co odzwierciedla zarówno słaby eksport, jak i rosnący (tani) import z Chin, wynikający z przekierowywania przepływów handlowych z dała od Stanów Zjednoczonych. To ostatnie, wraz z niższymi cenami energii rok do roku i mocniejszym euro, ma również przyczynić się do dalszego spadku inflacji w strefie euro.

W przypadku Stanów Zjednoczonych oczekujemy, że wzrost gospodarczy ustabilizuje się na poziomie z poprzedniego roku. Chociaż słaba kondycja krajowego rynku pracy oraz wysokie ceny towarów konsumpcyjnych (spowodowane między innymi cłami) negatywnie wpływają na poziom konsumpcji w gospodarstwach domowych o niskich i średnich dochodach, oczekuje się, że tendencja ta zostanie częściowo zrównoważona przez gospodarstwa domowe o wyższych dochodach, choć nie spowoduje to dalszego przyspieszenia ogólnego wzrostu gospodarczego. Inwestycje w sztuczną inteligencję również prawdopodobnie będą nadal przynosić korzyści, chociaż dopiero okaże się, czy znaczące inwestycje ogłoszone przez największe firmy technologiczne zostaną w pełni zrealizowane. Ponadto silnie ekspansywna polityka budżetowa powinna nadal zapewniać wsparcie, między innymi poprzez obniżki podatków. W 2026 r. ten kraj prawdopodobnie uniknie również gwałtownego wzrostu bezrobocia ze względu na równoczesny spadek podaży siły roboczej (spowodowany mniejszym napływem imigrantów). Jednocześnie spodziewamy się, że inflacja osiągnie swój szczyt związany z taryfami celnymi około połowy roku; jednak w ujęciu średniorocznym stopa inflacji prawdopodobnie przekroczy cel Rezerwy Federalnej wynoszący 2% szósty rok z rzędu.

Chociaż istnieją czynniki sprzyjające poprawie sytuacji – na przykład w postaci większego wsparcia budżetowego, ewentualnego zawieszenia broni w wojnie w Ukrainie lub wzrostu wydajności napędzanego przez sztuczną inteligencję – uważamy, że czynniki zagrażające naszym prognozom dla światowej gospodarki przeważają nad tymi sprzyjającymi.

Najważniejsze z nich to szereg konfliktów geopolitycznych (w tym w Wenezueli, na Grenlandii, w Iranie, na Tajwanie i w Ukrainie), z których każdy może w dowolnym momencie doprowadzić do znacznego pogorszenia otoczenia gospodarczego. Ponadto wybory śródkresowe w Stanach Zjednoczonych, wybory regionalne w Niemczech oraz wydarzenia polityczne we Francji i Japonii mogą doprowadzić do powstania mniej stabilnych koalicji rządowych w wielu głównych gospodarkach. W Stanach Zjednoczonych ataki polityczne na Rezerwę Federalną i inne instytucje stanowią znaczące ryzyko dla stabilności politycznej i gospodarczej. W szczególności rosnąca upolitycznienie Federal Reserve, w połączeniu z gwałtownym wzrostem zadłużenia rządu USA, może doprowadzić do poważnego kryzysu zaufania, który będzie miał skutki uboczne dla międzynarodowych rynków kapitałowych. Kolejne ryzyko wiąże się z możliwością krachu związanego z AI. Biorąc pod uwagę ogromne wymogi kapitałowe, utrata zaufania do tej technologii i jej potencjalnych stóp zwrotu mogłaby nie tylko ograniczyć aktywność inwestycyjną w tym sektorze, lecz także szerzej negatywnie wpłynąć na ogólny klimat inwestycyjny. Poza Stanami Zjednoczonymi wciąż pojawiają się pytania dotyczące trwałości wysokiego poziomu długu publicznego. Wreszcie, istnieją różne zagrożenia strukturalne, takie jak zmiany klimatyczne, zmiany demograficzne i de-globalizacja, które mogą podtrzymywać presję inflacyjną w średnim okresie, skłaniając banki centralne do dłuższego zacieśniania polityki pieniężnej.

Rynki kapitałowe

Przy inflacji kształtującej się nieco poniżej celu Europejskiego Banku Centralnego na poziomie 2% i umiarkowanie dodatnim wzroście gospodarczym, wydaje się, że EBC zakończył swój ostatni cykl obniżek stóp procentowych. Oczekujemy, że stopa depozytu w banku centralnym utrzyma się na poziomie 2,00% do końca 2026 roku. Podczas gdy EBC nadal miałby pewną ograniczoną przestrzeń do dalszych cięć, utrzymująca się podwyższona inflacja w USA – znacznie powyżej celu 2% – znacznie ogranicza możliwości Rezerwy Federalnej. Niemniej jednak, w świetle słabnącego rynku pracy w USA i presji politycznej, spodziewamy się dwóch kolejnych obniżek stóp procentowych o 25 punktów bazowych każda, dzięki czemu do końca roku główna stopa procentowa w USA wyniesie 3,25%.

Spodziewamy się, że rentowność 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych wzrośnie do około 3,00% w ciągu roku w wyniku zwiększonej emisji w celu sfinansowania wyższych wydatków rządowych. Z kolei 10-letnie rentowności amerykańskich obligacji skarbowych powinny pozostać względnie stabilne, kończąc 2026 r. na poziomie około 4,25% – tj. tylko nieznacznie powyżej poziomu z końca 2025 r. O ile opisane powyżej zagrożenia nie urzeczywistnią się w większym stopniu, obecna sytuacja powinna sprzyjać dalszym, umiarkowanym wzrostom na rynkach akcji.

Przyszła sytuacja w branży

Na otoczenie makroekonomiczne nadal wpływ mają istotne czynniki ryzyka oraz niepewność. Dotyczy to zarówno niemieckiego, jak i międzynarodowego rynku ubezpieczeń. Na rynku niemieckim oczekuje się, że perspektywy wzrostu w nadchodzących latach będą wspierane w szczególności przez zapowiedziane wydatki fiskalne.

Niemiecka branża ubezpieczeniowa

Oczekujemy, że niemiecki rynek ubezpieczeniowy będzie nadal rósł w 2026 r., choć w wolniejszym tempie niż silny wzrost składki odnotowany w roku finansowym 2025. W **niemieckich ubezpieczeniach majątkowych/osobowych**, niektóre efekty rezydualne z korekt sum i składek – spowodowanych niedawnym wzrostem kosztów i inflacją – prawdopodobnie utrzymają się do 2026 r.

W rezultacie wzrost przychodów ze składek prawdopodobnie powróci do długoterminowej średniej.

W przypadku **niemieckich ubezpieczeń na życie** początkowo oczekujemy, że wyniki działalności w 2026 r. pozostaną w przybliżeniu na niezmiennym poziomie. Ponadto w 2026 r. na segment ubezpieczeń z jednorazową składką prawdopodobnie nadal będzie miał duży wpływ poziom stóp procentowych. Zmiana w kierunku bardziej restrykcyjnej polityki pieniężnej – na przykład w odpowiedzi na wydarzenia geopolityczne – miałyby natychmiastowy negatywny wpływ na działalność związaną ze składkami jednorazowymi.

Międzynarodowe rynki ubezpieczeń

W **międzynarodowych ubezpieczeniach majątkowych/osobowych** oczekujemy, że w 2026 r. rynki staną w obliczu rosnącej presji konkurencyjnej, a realny wzrost składki osiągnie cykliczny dołek, zanim znormalizuje się w kierunku długoterminowych trendów. Na rynkach rozwiniętych tempo wzrostu prawdopodobnie znacznie spadnie, ponieważ po okresie twardego rynku, jaki miał miejsce w ostatnich latach, nastąpi nasilenie konkurencji i pogorszenie koniunktury rynkowej – zwłaszcza w segmencie B2B. Oczekuje się, że na rynkach wschodzących tempo wzrostu przekroczy poziom trendu, głównie dzięki efektom wzrostu organicznego wolumenu na rynkach wschodzących Azji. Pomimo presji konkurencyjnej oczekujemy, że marże zysku pozostaną solidne. Chociaż wzrost przychodów z ubezpieczeń prawdopodobnie wyhamuje, ale pozostanie dodatni, a dochody z inwestycji będą nadal wspierać marże, ponieważ długoterminowe stopy procentowe utrzymują się na strukturalnie wysokim poziomie. Niepewność dotycząca inflacji kosztów roszczeń prawdopodobnie będzie się utrzymywać. Takie kluczowe czynniki, jak klęski żywiołowe, inflacja płacowa i rosnące koszty budowlane, wymagają dalekowzrocznego podejścia do oceny ryzyka ubezpieczeniowego. W Stanach Zjednoczonych przeniesienie kosztów ceł może dodatkowo podwyższyć koszty likwidacji szkód. W perspektywie średnioterminowej oczekuje się, że wzrost narażenia na klęski żywiołowe oraz nowe zagrożenia związane z infrastrukturą sztucznej inteligencji spowodują wzrost popytu.

W **międzynarodowych ubezpieczeniach na życie** oczekujemy, że w 2026 r. wzrost ponownie przyspieszy po spowolnieniu w ubiegłym roku.. Produkty oszczędnościowe powinny napędzać wzrost składek na rynkach rozwiniętych, natomiast na rynkach wschodzących pozytywny wpływ na wzrost będą miały prawdopodobnie rosnące dochody realne oraz rozszerzanie współpracy w zakresie bancassurance.

Koncentracja i prognozy Grupy Talanx na rok obrotowy 2026

Poniżej przedstawiamy nasze oczekiwania dotyczące Grupy i jej pionów na bieżący rok. Prognoza zysków jest uzależniona od zwiększonego ryzyka geopolitycznego, rozwoju sytuacji makroekonomicznej i trwającej wojny w Ukrainie.

W Pionie Korporacyjnym i Specjalistycznym będziemy kontynuować naszą politykę ubezpieczeniową nastawioną na zysk. Pomimo utrzymujących się trudnych warunków rynkowych i niepewności geopolitycznej spodziewamy się stabilnych wyników działalności oraz potencjału wzrostu na skalę globalną. W Pionie Detalicznym Międzynarodowym nadal dążymy do rentownego wzrostu, który chcemy generować na naszych głównych rynkach w Europie i Ameryce Łacińskiej.

Strategicznym celem Pionu Detalicznego Niemcy jest osiągnięcie zrównoważonych wyników biznesowych, które wzmocnią jego pozycję rynkową, a tym samym przyczynią się do długoterminowej stabilności Grupy. W Pionie Reasekuracji oczekujemy dalszego wzrostu tradycyjnej działalności skorygowanej o kurs walutowy, w szczególności w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych.

Przewidywany rozwój finansowy Grupy

Przyjmujemy następujące założenia:

- umiarkowany wzrost gospodarczy na świecie
- stałe stopy inflacji
- brak nagłych wstrząsów na rynkach kapitałowych
- brak szoków kursów walutowych
- brak istotnych zmian podatkowych lub nadzorczych
- brak wyjątkowo wysokiej liczby dużych strat
- brak eskalacji napięć geopolitycznych

Grupa Talanx

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA GRUPA

%	2026
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	średni jednocyfrowy procent
Zysk netto Grupy w mld euro	~ 2,7
Zwrot z kapitału własnego	~ 19

Przewidujemy średni jednocyfrowy wzrost procentowy przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych) w Grupie Talanx w 2026 roku. Naszym celem jest osiągnięcie zysku netto Grupy w wysokości około 2,7 mld euro. Odpowiada to zwrotowi z kapitału własnego na poziomie około 19%, jeśli nie wystąpią wahania kapitału własnego z innych powodów (np. zmiana spreadów kredytowych). To oczekiwanie zakłada, że duże straty nie przekroczą budżetu dużych strat i że nie wystąpią zawirowania na rynkach kapitałowych ani istotne wahania kursów walut. Ponadto oczekiwane dochody netto Grupy mogą podlegać szczególnym wahaniom w związku z zastosowaniem standardu MSSF 9 dotyczącego wyceny inwestycji.

Korporacyjny i Specjalistyczny

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU KORPORACYJNEGO I SPECJALISTYCZNEGO

%	2026
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	niski do średniego jednocyfrowy procent
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto)	< 92
Zwrot z kapitału własnego	> 16

W roku obrotowym 2026 przewidujemy wzrost przychodów z ubezpieczeń (po skorygowaniu o wpływ kursów walutowych) na poziomie niskiego do średniego jednocyfrowego przedziału procentowego. Prognozujemy, że w 2026 r. wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) dla Pionu Korporacyjnego i Specjalistycznego wyniesie poniżej 92%. Oczekujemy, że zwrot z kapitału własnego przekroczy 16%.

Detaliczny Międzynarodowy

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU DETALICZNEGO MIĘDZYNARODOWEGO

%	2026
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	średni do wysokiego jednocyfrowy procent
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	< 93
Zwrot z kapitału własnego	> 16

W przypadku naszego Pionu Detalicznego Międzynarodowego dążymy do wzrostu przychodów z ubezpieczeń (po skorygowaniu o wpływ kursów walutowych) w średnim i wysokim jednocyfrowym przedziale procentowym w 2026 roku. Spodziewamy się, że wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) dla ubezpieczeń majątkowych/osobowych wyniesie poniżej 93% w 2026 roku. Oczekujemy, że zwrot z kapitału własnego pionu wyniesie ponad 16%.

Detaliczny Niemcy

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU DETALICZNEGO NIEMCY

%	2026
	Spadek o wyższy jednocyfrowy procent
Wzrost przychodów z ubezpieczeń	
Wartość nowej działalności (netto, ubezpieczenia na życie) w mln euro	> 110
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto, ubezpieczenia majątkowe/osobowe)	< 93
Zwrot z kapitału własnego	> 10

W przypadku Pionu Detalicznego Niemcy spodziewamy się spadku przychodów z ubezpieczeń w wyższym jednocyfrowym przedziale procentowym w 2026 roku. Wartość nowego biznesu powinna przekroczyć 110 milionów euro. Spodziewamy się, że wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/brutto) dla ubezpieczeń majątkowych/osobowych wyniesie poniżej 93% w 2026 roku. Oczekujemy, że zwrot z kapitału własnego pionu wyniesie ponad 10%.

Reasekuracja

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH/OSOBOWYCH

%	2026
Wzrost przychodów z ubezpieczeń (skorygowany o wpływ kursów walutowych)	średni jednocyfrowy procent
Wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/netto) < 87	

W segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych oczekujemy, że wzrost przychodów z reasekuracji (skorygowany o wpływ zmian kursów walutowych) w tradycyjnej działalności (z wyłączeniem reasekuracji strukturyzowanej) będzie w średnim jednocyfrowym przedziale procentowym. Ponadto spodziewamy się, że w bieżącym roku finansowym wskaźnik szkodowo-kosztowy (netto/netto) wyniesie poniżej 87%.

Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA SEGMENTU REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE/ZDROWOTNYCH

%	2026
Wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto) w mln euro	~ 925

W segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych spodziewamy się wyniku na usługach ubezpieczeniowych w wysokości około 925 mln euro w bieżącym roku finansowym.

Pion Reasekuracji jako całość

WSKAŹNIKI ZARZĄDZANIA DLA PIONU REASEKURACJI JAKO CAŁOŚCI

%	2026
Zwrot z kapitału własnego	~ 20

W przypadku Pionu Reasekuracji oczekujemy, że zysk netto Grupy po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych w spółce Talanx wyniesie co najmniej 1,35 mld euro w roku obrotowym 2026. Odpowiada to zwrotowi z kapitału własnego na poziomie około 20%, jeśli nie wystąpią wahania kapitału własnego z innych powodów (np. zmiana spreadów kredytowych).

Całkowita ocena przez Zarząd

Cele Zarządu spółki Talanx AG koncentrują się na niezakłóconej ciągłości, wysokim i stabilnym zwrocie z kapitału własnego, sile finansowej i zrównoważonym rentownym wzroście, a tym samym ukierunkowują Grupę Talanx na długoterminowe tworzenie wartości. Aby osiągnąć te cele, Grupa Talanx musi posiadać silną bazę kapitałową, która zapewnia klientom skuteczną ochronę przed ryzykiem. Dając to zapewnienie, służymy interesom naszych akcjonariuszy, klientów, pracowników i innych interesariuszy oraz tworzymy możliwie największe korzyści dla wszystkich zainteresowanych stron. W tym celu zorganizowaliśmy naszą organizację zgodnie z potrzebami naszych klientów, aby zaoferować im najlepszą możliwą obsługę. Skupiamy się przede wszystkim na wzmacnianiu naszych mocnych stron i łączeniu sił w ramach Grupy w celu osiągnięcia zrównoważonego i rentownego wzrostu.

Grupa Talanx aktywnie podejmuje wyzwania związane z globalizacją i postawiła sobie za cel skuteczne pozyskiwanie nowych klientów, zwłaszcza za granicą. Pion korporacyjny i specjalistyczny oferuje grupom przemysłowym oraz małym i średnim przedsiębiorstwom usługi w zakresie ubezpieczeń przemysłowych na całym świecie, jednocześnie pozyskując nowych klientów na lokalnych rynkach zagranicznych. Spółki zagraniczne zarejestrowane w ramach HDI International prowadzą lokalną działalność z klientami detalicznymi. Reasekuracja jest z natury działalnością międzynarodową. Globalna dywersyfikacja jest jednym z kluczowych aspektów reasekuracji, jeśli chodzi o zapewnienie trwałości dużych i złożonych ryzyk.

Zarządzanie szansami

Identyfikowanie i wykorzystywanie szans jest integralną częścią naszego procesu zarządzania wynikami. Postrzegamy systematyczne wykorzystywanie dostępnych szans jako kluczowe zadanie biznesowe, które ma zasadnicze znaczenie dla osiągnięcia naszych celów korporacyjnych. Zintegrowany pulpit menedżerski stanowi centralny element naszego procesu zarządzania szansami sprzedażowymi. Stanowi on ogniwo łączące nasze strategiczne i operacyjne zarządzanie szansami.

W obszarze zarządzania szansami strategicznymi kierownictwo Grupy ocenia cele strategiczne i konkretne kluczowe kwestie strategiczne, które są podzielone na orientacyjne cele dla pionów.

Na tej podstawie piony zatwierdzają cele i opracowują konkretne strategiczne programy działania.

W obszarze zarządzania szansami operacyjnymi, strategiczne inwestycje przekładają się na cele operacyjne na poziomach poniżej poziomu pionu. To, czy i w jakim stopniu szanse i możliwości faktycznie prowadzą do sukcesu operacyjnego, jest oceniane i śledzone co kwartał. Te przeglądy generują przyszłościowe sygnały zarządcze.

Dwa kluczowe aspekty zarządzania szansami w Grupie Talanx to przeniesienie punktu ciężkości z krótkoterminowych wyników na czynniki sukcesu i działania wymagane w perspektywie długoterminowej oraz monitorowanie pomyślnego wdrożenia tych czynników wartości w ramach regularnego, zintegrowanego procesu zarządzania i oceny.

Ocena przyszłych szans i wyzwań

Możliwości wynikające ze zmian warunków ramowych

Zmiany klimatu: Średnia temperatura na Ziemi rośnie wraz z rosnącą emisją gazów cieplarnianych. W rezultacie ekstremalne zjawiska pogodowe stają się coraz częstsze, co znacznie zwiększa wolumen strat spowodowanych klęskami żywiołowymi i powoduje to, że jako ubezpieczyciel oczekujemy rosnącego popytu na rozwiązania ubezpieczeniowe w celu pokrycia ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi. Dotyczy to zarówno sektora ubezpieczeń bezpośrednich, jak i reasekuracji. Posiadamy zarówno modele ryzyka do oceny ryzyka związanego z klęskami żywiołowymi, jak i rozległą wiedzę specjalistyczną w dziedzinie zarządzania ryzykiem. Dzięki temu jesteśmy w stanie zaoferować naszym klientom rozwiązania ubezpieczeniowe dostosowane do ich potrzeb, obejmujące ryzyka egzystencjalne. Co więcej, w wyniku zmian klimatycznych istnieje zwiększona potrzeba pokrycia rosnącego zapotrzebowania na energię z odnawialnych źródeł energii. Jako inwestor instytucjonalny możemy dzięki temu przeznaczyć znacznie więcej pieniędzy na inwestycje alternatywne, takie jak farmy wiatrowe. Opublikowaliśmy również zasady ramowe zielonych obligacji, które pozwalają nam emitować zielone obligacje. Wyemitowaliśmy nasze pierwsze zielone obligacje na rynek w grudniu 2021 roku. Zielone obligacje są ważnym elementem realizacji wyznaczonych przez nas celów w zakresie zrównoważonego rozwoju, takich jak neutralność pod względem emisji dwutlenku węgla i zgodność z ESG.

Jeśli obligacje ekologiczne oferują niższe oprocentowanie niż obligacje tradycyjne, może to przyczynić się do wzrostu zysków naszej firmy. Jeśli popyt na ubezpieczenie tych inwestycji i popyt na zielone obligacje wzrośnie szybciej niż oczekiwano, może to mieć pozytywny wpływ na nasz wzrost składki i wyniki finansowe oraz może doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Zmiany demograficzne w Europie: Zmiany demograficzne powodują obecnie powstanie dwóch rynków oferujących znaczny potencjał wzrostu: z jednej strony rynek produktów przeznaczonych specjalnie dla osób starszych, a z drugiej dla młodych klientów, którzy ze względu na malejące korzyści zapewniane przez system zabezpieczenia społecznego muszą podejmować bardziej niezależne środki zabezpieczające. Seniorów nie można już utożsamiać z „tradycyjnymi” emerytami z przeszłości. Klienci ci nie tylko coraz częściej korzystają z usług, za które chcą i są w stanie zapłacić, ale co ważniejsze, ta grupa klientów jest coraz bardziej aktywna i dlatego poświęca więcej uwagi niż poprzednie pokolenia na znalezienie niezbędnej ochrony finansowej przed różnymi rodzajami ryzyka.

Oznacza to, że nie wystarczy, aby dostawcy usług po prostu dodawali świadczenia assistance do istniejących produktów; zamiast tego muszą oferować nowatorsko zaprojektowane produkty, aby zaspokoić te nowo pojawiające się potrzeby. Przykłady obejmują produkty dotyczące drugich domów i długich podróży zagranicznych, aktywności sportowych uprawianych przez emerytów w zaawansowanym wieku oraz przekazywania majątku spadkobiercom. Jednocześnie młodszy klienci stają się coraz bardziej świadomi kwestii zabezpieczenia finansowego na starość.

Potencjał ten można wykorzystać poprzez szereg (współfinansowanych przez państwo) prywatnych produktów emerytalnych i atrakcyjnych pracowniczych programów emerytalnych. Obecnie spodziewamy się zaobserwować w tej grupie klientów tendencję do zwiększania popytu na produkty zabezpieczenia emerytalnego z bardziej elastycznymi etapami oszczędzania i wypłat. Ze względu na szeroką gamę nowych produktów i pozycję sprzedażową, spółki ubezpieczeń na życie Grupy mogą być w stanie czerpać zyski z rynków obejmujących seniorów i młodych klientów.

Jeśli będziemy w stanie w większym stopniu skorzystać z szans sprzedaży wynikających ze zmian demograficznych, niż się obecnie spodziewamy, może to mieć pozytywny wpływ na nasz przyrost składki i wyniki finansowe, a także może doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Sytuacja na rynku finansowym: Po długim okresie wyjątkowo niskich stóp procentowych w strefie euro, w 2022 r. gwałtownie one wzrosły i od tego czasu utrzymują się na wyższym poziomie, choć przy zwiększonej zmienności. Sytuacja ta stanowi wyzwanie dla nas jako ubezpieczyciela, ale stwarza również szanse. W szczególności korzystamy z wyższych przychodów odsetkowych ze względu na poziom stóp procentowych. W niemieckiej branży ubezpieczeń na życie skutkuje to obecnie zmniejszeniem dodatkowej rezerwy na odsetki ujętej w poprzednich latach jako rezerwa na ryzyko z powodu niskich/ujemnych stóp procentowych.

Jeśli nasze przychody z tytułu odsetek będą się nadal poprawiać, może to mieć pozytywny wpływ na naszą stopę zwrotu z inwestycji netto i wyniki finansowe, a także może doprowadzić do przekroczenia naszej prognozy.

Możliwości sprzedaży

Bancassurance: Sprzedaż produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem oddziałów bankowych jest powszechnie znana pod nazwą „bancassurance”. Jej sukces opiera się na specjalnym modelu biznesowym, w ramach którego działalność ubezpieczeniowa jest w pełni zintegrowana ze strukturami banku partnerskiego oraz powiązanymi platformami usług finansowych. Firmy ubezpieczeniowe są przede wszystkim odpowiedzialne za opracowanie produktów ubezpieczeniowych, podczas gdy partnerzy w zakresie sprzedaży udostępniają szeroką gamę kanałów sprzedaży, w tym cyfrowe kanały sprzedaży.

W ramach Grupy Talanx ta metoda dystrybucji jest stosowana nie tylko w Niemczech, ale także w Polsce, Włoszech, Turcji, Chile i Brazylii. Zasadniczo widzimy zastosowanie tego modelu poza Niemcami jako sposobu na promowanie rentownego wzrostu. Sukces modelu bancassurance spółki Talanx wynika przede wszystkim z trzech czynników: po pierwsze, najchętniej zawieramy długoterminowe umowy o współpracy z naszymi partnerami, umożliwiając sprzedaż produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem kanałów sprzedaży naszych partnerów. Po drugie, opiera się na najwyższym możliwym poziomie integracji w celu osiągnięcia wysokiej jakości produktów i usług: współpraca jest prowadzona jako wspólny model biznesowy w ramach strategicznego działania partnera. W tym kontekście ubezpieczyciele opracowują produkty dostosowane do segmentów klientów / segmentów docelowych partnera sprzedaży i są zintegrowane z ich odpowiednim podejściem do rynku. Integracja z systemami informatycznymi partnerów pozwala na płynne i kompleksowe doradztwo przy sprzedaży produktów bankowych i ubezpieczeniowych.

Po trzecie, sukces w tych spersonalizowanych kanałach sprzedaży zależy od zapewnienia partnerom dostosowanego wsparcia sprzedażowego – pracownicy działu sprzedaży banku przechodzą indywidualne szkolenia i otrzymują specjalistyczne wskazówki od trenerów sprzedaży z firm ubezpieczeniowych, którzy przekazują im wiedzę o produktach i uczą metod sprzedaży. Firmy ubezpieczeniowe dostarczają łatwe do zrozumienia i wspierające materiały sprzedażowe oraz prowadzą kampanie hybrydowe.

Jeśli uda nam się rozszerzyć naszą działalność w zakresie bancassurance bardziej niż obecnie oczekiwano, w szczególności za pośrednictwem odpowiednich platform usług finansowych, może to mieć pozytywny wpływ na wzrost składki i wyniki finansowe oraz doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Ryzyko cybernetyczne: Rosnąca cyfryzacja oznacza, że firmy coraz częściej ponoszą ogromne straty w wyniku cyberataków. Przede wszystkim ataki hakerskie pokazują, że firmy nie są odporne na zagrożenia związane z cyberprzestępczością pomimo doskonałych mechanizmów obronnych. Coraz więcej uwagi poświęca się także odpowiedzialności kierownictwa wyższego szczebla. Z tego powodu firma HDI Global SE opracowała Cyber+, rozwiązanie ubezpieczeniowe, które kompleksowo obejmuje różne rodzaje ryzyka. Wszechstronna ochrona ze strony firmy HDI Global SE obejmuje wszystkie linie biznesowe i obejmuje zarówno straty własne powstałe w wyniku cyberprzestępczości, jak i straty zewnętrzne poniesione przez klientów, usługodawców lub inne osoby trzecie, za które firmy ponoszą odpowiedzialność.

Jeśli będziemy w stanie wykorzystać szanse sprzedażowe wynikające z zapotrzebowania na dodatkową ochronę przed ryzykiem cybernetycznym w większym stopniu niż się obecnie spodziewamy, może to mieć pozytywny wpływ na nasz przyrost składek i wyniki finansowe, a także może doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Szanse w ramach Grupy

Cyfryzacja: Żaden inny trend nie zmienia branży ubezpieczeniowej tak głęboko jak cyfryzacja, a procesy i modele biznesowe są zmieniane dzięki wykorzystaniu technologii informatycznych. Rozwój ten ma kluczowe znaczenie, zwłaszcza jeśli chodzi o konkurencyjność ubezpieczycieli. Otwiera to nowe możliwości komunikacji z klientami, przetwarzania roszczeń ubezpieczeniowych, analizowania danych i wykorzystywania nowych obszarów działalności.

Prowadzimy liczne projekty mające na celu przyspieszenie transformacji cyfrowej. Obejmuje to również tworzenie wartości dodanej poprzez sztuczną inteligencję (AI). Eksperti z firmy HDI Global SE od lat korzystają z modeli sztucznej inteligencji, które generują przejrzyste wyniki na podstawie ustrukturyzowanych danych. Jednak dzięki własnemu rozwiązaniu generatywnej sztucznej inteligencji Chat@HDI oraz integracji Microsoft Copilot Grupa stworzyła możliwość uzyskania wglądu w nieustrukturyzowane dane w formie tekstu lub obrazu w czasie rzeczywistym w celu wsparcia pracowników. Pojawiają się już korzyści dla klientów i pracowników, przede wszystkim oszczędność czasu dzięki zoptymalizowanym procesom zgodnym z wymogami ochrony danych i zgodności z przepisami. Obejmują one w szczególności ustawę Unii Europejskiej o sztucznej inteligencji (AI). Weszła ona w życie 1 sierpnia 2024 r., a większość jej postanowień musi zostać wdrożona do 2 sierpnia 2026 r. Jej celem jest uregulowanie rozwoju i wykorzystania sztucznej inteligencji w UE, ochrona podstawowych praw osób i grup oraz zwiększenie zaufania do tej technologii. Jednocześnie przepisy promują innowacje, zapewniając jasne wytyczne.

Jeśli projekty cyfryzacji Grupy zostaną wdrożone szybciej i przyjęte przez klientów szybciej niż się obecnie oczekuje, może to mieć pozytywny wpływ na trend w zakresie składek i wyniki finansowe, co może doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Zarządzanie wiedzą: Zarządzanie wiedzą i innowacjami ma coraz większe znaczenie w sektorze ubezpieczeń. W celu wspierania ukierunkowanej wymiany wiedzy i innowacji Grupa utworzyła Laboratorium Najlepszych Praktyk, w ramach którego międzynarodowi eksperci współpracują w ramach „zespołów doskonałości” nad konkretnymi zagadnieniami i opracowują nowe rozwiązania w takich obszarach, jak ustalanie cen, sprzedaż, marketing, likwidacja szkód, zarządzanie oszustwami, centra obsługi klienta oraz cyfryzacja. Wyniki i rozwiązania opracowane w Laboratorium Najlepszych Praktyk są udostępniane naszym firmom, aby mogły je wykorzystać do wprowadzenia trwałych ulepszeń w swoich procesach i metodach.

Jeśli nasze Laboratorium Najlepszych Praktyk pozwoli nam generować nowe rozwiązania i pomysły szybciej niż obecnie przewidujemy, może to mieć pozytywny wpływ na przyrost naszych składek i wyniki finansowe, a także może doprowadzić do przekroczenia naszych prognoz.

Zwinność: Zmiany w zglobalizowanym świecie ery informacyjnej zachodzą w coraz szybszym tempie. Świat charakteryzuje się zmiennością, niepewnością, złożonością i niejednoznacznością (VUCA). Jako ubezpieczyciel, aby nadążyć za tempem tych zmian, Grupa musi przekształcić się w sprawną organizację. Dla nas bycie sprawną organizacją oznacza bycie organizacją uczącą się, która stawia korzyści klienta w centrum swoich działań w celu zwiększenia zysków Grupy. Z tego powodu stawiamy na interdyscyplinarne i kreatywne zespoły, otwartą i bezpośrednią komunikację oraz spłaszczone hierarchie, a także ćwiczymy sztukę radzenia sobie z błędami. Poprzez liczne inicjatywy wspieramy transformację naszej Grupy w sprawną organizację. Projektujemy nasze miejsca pracy w taki sposób, aby skrócić ścieżki komunikacji i promować wymianę między działami. Ponadto promujemy pracę hybrydową i oferujemy większości pracowników możliwość pracy zdalnej – tj. poza biurem – przez maksymalnie 60% czasu pracy. Umożliwia to naszym pracownikom osiągnięcie lepszej równowagi między życiem zawodowym a prywatnym, przy jednoczesnym zachowaniu bezpośredniej interakcji między współpracownikami. Sprawność oferuje szanse dla klientów, pracowników i inwestorów. Klienci mogą korzystać z nowych rozwiązań ubezpieczeniowych, które są precyzyjnie dostosowane do ich potrzeb. Pracownicy mają większą elastyczność i pole do nowych pomysłów, gdy pracują w sposób sprawny i mogą rozwijać się wraz z nowymi wyzwaniami. Wreszcie, gdy klienci są zadowoleni, a pracownicy mogą w pełni wykorzystać swój potencjał, inwestorzy odnoszą korzyści z rosnących zysków korporacyjnych.

Jeśli nasza transformacja w sprawną organizację zostanie wdrożona szybciej niż oczekiwano, może to mieć pozytywny wpływ na przyrost składki i rentowność, powodując, że przekroczymy nasze prognozy.

Podsumowanie przyszłych szans

Zarząd spółki Talanx AG uważa identyfikowanie, zarządzanie i wykorzystywanie szans za integralną część zakresu narzędzi zarządzania Grupy Talanx. Nasze systematyczne podejście określa jasną strategię zapewnienia długoterminowej rentowności Grupy i jej wdrożenia. Jest to klucz do efektywnego zarządzania przedsiębiorstwem i Grupą. W związku z tym stale monitorujemy zmieniające się zewnętrzne warunki rynkowe, aby umożliwić nam uchwycenie szans na wczesnym etapie i reagowanie na nie za pośrednictwem naszej elastycznej struktury wewnętrznej. Pozwala nam to w pełni wykorzystać przyszłe szanse, które są kluczowe dla osiągnięcia naszych celów korporacyjnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

4

	STRONA
Skonsolidowany bilans	236
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	238
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	239
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	240
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	244
Noty	
Informacje ogólne	245
Podstawa sporządzenia oraz zastosowanie MSSF	245
Zasady rachunkowości	247
Sprawozdawczość dotycząca segmentów	262
Konsolidacja	273
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i grupy do zbycia	279
Noty do skonsolidowanego bilansu	280
Noty do skonsolidowanego rachunku zysków i strat	376
Pozostałe informacje	386
Wykaz posiadanych akcji	395
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta	402
Raport poświadczający niezależnego niemieckiego biegłego rewidenta	408
Oświadczenie o odpowiedzialności	411

Skonsolidowany bilans

na dzień 31 grudnia 2025 r

AKTYWA					
mln euro	Noty		31.12.2025		31.12.2024
A. Wartości niematerialne i prawne					
a. Wartość firmy	1		1 578		1 592
b. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	2		668		693
			2 246		2 285
B. Aktywa z tytułu umów ubezpieczeniowych					
	3		1 015		1 618
C. Aktywa z tytułu umów reasekuracji					
	4		7 548		7 721
D. Inwestycje					
a. Nieruchomości inwestycyjne	5		6 070		6 166
b. Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe	6/7		534		1 068
c. Pozostałe instrumenty finansowe					
i. Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	8/12/13	942			982
ii. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	9/12/13	118 455			118 174
iii. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10/12/13/14	18 125			17 578
d. Pozostałe inwestycje	11/12/13		315		334
Inwestycje na własne ryzyko			144 441		144 302
E. Inwestycje na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie					
Inwestycje			14 839		14 138
			159 280		158 441
F. Środki pieniężne w bankach, czeki i gotówka w kasie					
			5 260		5 167
G. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					
	25		1 093		1 206
H. Pozostałe aktywa					
	13/15		4 208		3 924
I. Aktywa trwałe i grupy aktywów do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży ¹					
			164		57
Aktywa ogółem			180 814		180 419

¹ Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z sekcją „Aktywa trwałe i grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży” w niniejszej Nocie.

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA

mln euro	Noty	31.12.2025		31.12.2024
A. Kapitał własny	16			
a. Kapitał subskrybowany ¹		323		323
b. Rezerwy		13 145		11 338
Kapitał własny z wyłączeniem udziałów mniejszościowych		13 468		11 661
c. Udziały mniejszościowe w kapitale własnym		7 429		6 834
Całkowity kapitał własny		20 897		18 495
B. Zobowiązania podporządkowane	13/17/24	4 007		4 487
C. Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	18	137 316		139 315
D. Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji		671		714
E. Pozostałe rezerwy				
a. Rezerwy na świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia	19	1 542		1 647
b. Rezerwy na podatki	20	1 429		1 463
c. Różne inne rezerwy	21	1 304		1 244
		4 275		4 354
F. Zobowiązania				
a. Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	13/22/24	3 892		3 881
b. Pozostałe zobowiązania	13/23/24	7 327		7 136
		11 220		11 017
G. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	2 411		2 014
H. Zobowiązania ujęte w grupach do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży ²		16		23
Zobowiązania/rezerwy ogółem		159 916		161 923
Kapitał własny i zobowiązania ogółem		180 814		180 419

¹ Kwota nominalna wynosi 323 (323) mln euro; kapitał warunkowy wynosi 158 (158) mln euro.

² Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z sekcją „Aktywa trwałe i grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży” w Notach.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r

mln euro	Noty	2025	2024
1. Przychody z ubezpieczeń	26	48 994	48 150
2. Koszty usług ubezpieczeniowych		-40 157	-39 984
3. a. Wydatki z tytułu posiadanych umów reasekuracji		-6 661	-7 045
b. Dochód z posiadanych umów reasekuracji		3 514	3 993
Wynik na usługach ubezpieczeniowych		5 690	5 114
4. a. Dochód z inwestycji na własne ryzyko		6 956	6 555
b. Wydatki związane z inwestycjami na własne ryzyko		-3 068	-2 675
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	27/28/29	3 888	3 880
<i>w tym utrata wartości i odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych</i>		-15	-3
<i>w tym udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności</i>		-13	47
4. c. Dochód z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie		1 279	1 926
d. Wydatki związane z inwestycjami na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie		-236	-33
Zysk netto z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie		1 043	1 893
Zysk netto z inwestycji		4 931	5 772
5. a. Przychody i koszty finansowe z tytułu wystawionych umów ubezpieczenia (w tym wpływ kursów walutowych)		-1 084	-5 884
b. Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji (w tym wpływ kursów walutowych)		-386	361
Wynik finansowy netto ubezpieczeń	27	-1 471	-5 523
Korekta wyniku pod kątem zmian kursów walutowych z wyniku finansowego netto ubezpieczeń ¹		-2 602	1 029
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych ¹		-4 072	-4 494
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych		859	1 278
6. a. Wynik z inwestycji z uwzględnieniem zmian kursów walutowych		-2 330	957
b. Wynik finansowy ubezpieczeniowy netto z uwzględnieniem zmian kursów walutowych ¹		2 602	-1 029
c. Pozostały wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych		-45	-6
Wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych netto		228	-79
7. a. Pozostałe przychody		915	903
b. Pozostałe wydatki		-2 388	-2 304
Pozostałe przychody/koszty	30	-1 473	-1 400
Zysk przed odpisem z tytułu utraty wartości firmy		5 303	4 913
8. Utrata wartości firmy		—	—
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)		5 303	4 913
9. Koszty finansowania	31	-229	-227
10. Podatek dochodowy	32	-1 186	-1 402
Zysk netto		3 888	3 284
w tym przypadający na udziały mniejszościowe		1 409	1 307
w tym przypadający akcjonariuszom Talanx AG		2 480	1 977
Zysk na akcję			
Podstawowy zysk na akcję (euro)		9,60	7,65
Rozwodniony zysk na akcję (euro)		9,60	7,65

¹ Aby zilustrować dopasowanie walutowe zobowiązań technicznych według inwestycji, skutki zmian kursów walutowych są najpierw eliminowane z wyniku finansowego netto z ubezpieczeń zgodnie z MSSF 17, a następnie wykazywane w wyniku walutowym.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r

mln euro	2025	2024 ¹
Zysk netto	3 888	3 284
Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu rezerw emerytalnych		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	74	49
Przychody (koszty) podatkowe	-40	-15
	34	34
Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty kapitałowe)		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	324	100
Przychody (koszty) podatkowe	-28	-18
	296	81
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w jednostki zagraniczne		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	-37	15
Przychody (koszty) podatkowe	1	1
	-36	16
Pozycje, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat, po opodatkowaniu, razem	294	131
Pozycje, które mogą zostać następnie przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat		
Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty dłużne)		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	-1 032	177
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	978	383
Przychody (koszty) podatkowe	-347	-144
	-400	416
Przychody lub koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	1 473	-1 162
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	—	—
Przychody (koszty) podatkowe	-19	515
	1 455	-647
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	72	119
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	—	—
Przychody (koszty) podatkowe	-17	-157
	54	-38
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w jednostki zagraniczne		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	-1 507	306
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	-3	-3
Przychody (koszty) podatkowe	45	-5
	-1 466	298
Zmiany z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	8	-21
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	-7	-39
Przychody (koszty) podatkowe	-7	19
	-6	-41
Zmiany z wyceny metodą praw własności		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	-33	22
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	—	—
Przychody (koszty) podatkowe	—	—
	-33	22
Pozostałe zmiany		
Zyski (straty) za okres ujęte w innych całkowitych dochodach	—	—
Przeklasyfikowane do rachunku zysków lub strat	—	—
Przychody (koszty) podatkowe	—	—
	—	—
Pozycje, które mogą zostać następnie przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat, po opodatkowaniu, razem	-396	9
Inne całkowite dochody za okres, po opodatkowaniu	-102	141
Całkowite dochody ogółem za okres	3 787	3 424
w tym przypadający na udziały mniejszościowe	1 229	1 463
w tym przypadające akcjonariuszom spółki Talanx AG	2 558	1 961

¹ Skorygowane, ponieważ dane za poprzedni rok zawierały kwoty związane z reklasyfikacją niezrealizowanych zysków i strat na instrumentach kapitałowych ujętych w innych całkowitych dochodach - których nie można przeklasyfikować do rachunku zysków i strat - i które nie stanowią części całkowitych dochodów.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

mln euro	Kapitał subskrybowany	Rezerwy kapitałowe	Zysk zatrzymany	Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji
2025				
Saldo na dzień 01.01.2025	323	1 685	10 352	-5 507
Zmiany udziałów kapitałowych bez zmiany kontroli	—	—	—	—
Pozostałe zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—
Zysk netto	—	—	2 480	—
Inne całkowite dochody	—	—	—	-583
w tym niekwalifikujące się do przeklasyfikowania	—	—	—	185
w tym zyski lub straty aktuarialne z tytułu rezerw emerytalnych	—	—	—	—
w tym w wyniku przeliczenia walut	—	—	—	—
w tym niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty kapitałowe)	—	—	—	185
w tym kwalifikujące się do przeklasyfikowania	—	—	—	-767
w tym niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty dłużne)	—	—	—	-767
w tym zyski i straty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	—	—	—	—
w tym zyski i straty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	—	—	—	—
w tym w wyniku przeliczenia walut	—	—	—	—
w tym zmiana z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	—	—	—	—
w tym zmiana wynikające z wyceny metodą praw własności	—	—	—	—
Całkowite dochody ogółem	—	—	2 480	-583
Zmniejszenie kapitału	—	—	—	—
Dywidendy dla akcjonariuszy	—	—	-697	—
Niezrealizowane zyski i straty ze zbycia inwestycji (instrumentów kapitałowych) wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ¹	—	—	269	-269
Pozostałe zmiany poza zyskiem lub stratą	—	—	-54	—
Saldo na dzień 31.12.2025	323	1 685	12 349	-6 359

Pozostałe rezerwy								
	Przychody/koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	Przychody/koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	Zyski/straty z przeliczenia walut	Pozostałe zmiany w kapitale własnym	Zyski/straty z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki Talanx AG	Kapitał własny przypadający na udziały mniejszościowe	Całkowity kapitał własny
	5 790	-10	-329	-467	-174	11 661	6 834	18 495
	—	—	—	—	—	—	-25	-25
	—	—	—	—	—	—	-18	-18
	—	—	—	—	—	2 480	1 409	3 888
	1 427	16	-775	-2	-5	78	-180	-102
	—	—	-30	31	—	186	109	294
	—	—	—	31	—	31	3	34
	—	—	-30	—	—	-30	-6	-36
	—	—	—	—	—	185	111	296
	1 427	16	-745	-33	-5	-107	-289	-396
	—	—	—	—	—	-767	367	-400
	1 427	—	—	—	—	1 427	27	1 455
	—	16	—	—	—	16	38	54
	—	—	-745	—	—	-745	-721	-1 466
	—	—	—	—	-5	-5	-1	-6
	—	—	—	-33	—	-33	—	-33
	1 427	16	-775	-2	-5	2 558	1 229	3 787
	—	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	-697	-594	-1 291
	—	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	-54	4	-50
	7 217	6	-1 104	-470	-180	13 468	7 429	20 897

mln euro	Kapitał subskrybowany	Rezerwy kapitałowe	Zysk zatrzymany	Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji
2024				
Saldo na dzień 01.01.2024 r.	323	1 685	9 050	-5 897
Zmiany udziałów kapitałowych bez zmiany kontroli	—	—	-156	-1
Pozostałe zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—
Zysk netto	—	—	1 977	—
Inne całkowite dochody	—	—	—	477
w tym niekwalifikujące się do przeklasyfikowania	—	—	—	72
w tym zyski lub straty aktuarialne z tytułu rezerw emerytalnych	—	—	—	—
w tym w wyniku przeliczenia walut	—	—	—	—
w tym niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty kapitałowe)	—	—	—	72
w tym kwalifikujące się do przeklasyfikowania	—	—	—	405
w tym niezrealizowane zyski i straty z inwestycji (instrumenty dłużne)	—	—	—	405
w tym zyski i straty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	—	—	—	—
w tym zyski i straty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	—	—	—	—
w tym w wyniku przeliczenia walut	—	—	—	—
w tym zmiana z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	—	—	—	—
w tym zmiana wynikające z wyceny metodą praw własności	—	—	—	—
Całkowite dochody ogółem	—	—	1 977	477
Zmniejszenie kapitału	—	—	—	—
Dywidendy dla akcjonariuszy	—	—	-607	—
Niezrealizowane zyski i straty ze zbycia inwestycji (instrumentów kapitałowych) wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ¹	—	—	88	-86
Pozostałe zmiany poza zyskiem lub stratą	—	—	—	—
Saldo na dzień 31.12.2024	323	1 685	10 352	-5 507

¹ Klasyfikacja do zysków zatrzymanych w wysokości 273 (9) mln euro przypada na udziały mniejszościowe za rok obrotowy.

Pozostałe rezerwy								
	Przychody/koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	Przychody/koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	Zyski/straty z przeliczenia walut	Pozostałe zmiany w kapitale własnym	Zyski/straty z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom spółki Talanx AG	Kapitał własny przypadający na udziały mniejszościowe	Całkowity kapitał własny
	6 273	8	-355	-508	-131	10 447	6 347	16 793
	11	-1	6	—	—	-141	-448	-589
	—	—	—	—	—	—	3	3
	—	—	—	—	—	1 977	1 307	3 284
	-493	-18	21	41	-43	-15	156	141
	—	—	12	30	—	114	17	131
	—	—	—	30	—	30	3	34
	—	—	12	—	—	12	4	16
	—	—	—	—	—	72	10	81
	-493	-18	9	11	-43	-129	139	9
	—	—	—	—	—	405	11	416
	-493	—	—	—	—	-493	-154	-647
	—	-18	—	—	—	-18	-21	-38
	—	—	9	—	—	9	289	298
	—	—	—	—	-43	-43	2	-41
	—	—	—	11	—	11	11	22
	-493	-18	21	41	-43	1 961	1 463	3 424
	—	—	—	—	—	—	-2	-2
	—	—	—	—	—	-607	-530	-1 137
	—	—	-2	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—	1	1
	5 790	-10	-329	-467	-174	11 661	6 834	18 495

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.

mln euro	2025	2024
I. 1. Zysk netto	3 888	3 284
I. 2. Zmiany w zawartych umowach ubezpieczeniowych	2 782	6 937
I. 3. Zmiany w posiadanych umowach reasekuracji	-185	-495
I. 4. Zmiany stanu pozostałych należności i zobowiązań	217	1 269
I. 5. Pozostałe koszty i przychody niepieniężne (w tym koszty/przychody z tytułu podatku dochodowego)	1 670	-2 564
I. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej^{1, 2}	8 373	8 431
II. 1. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia nieruchomości	-455	-295
II. 2. Wpływy pieniężne ze sprzedaży nieruchomości	192	55
II. 3. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia spółek niekonsolidowanych	-278	-162
II. 4. Wpływy pieniężne ze sprzedaży spółek niekonsolidowanych	839	222
II. 5. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia konsolidowanych spółek	—	-299
II. 6. Wpływy pieniężne ze sprzedaży spółek konsolidowanych	10	—
II. 7. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia inwestycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu	-57	-95
II. 8. Wpływy pieniężne ze sprzedaży inwestycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu	70	79
II. 9. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-58 868	-44 268
II. 10. Wpływy pieniężne ze sprzedaży inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	53 779	38 147
II. 11. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-9 886	-8 274
II. 12. Wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 019	7 480
II. 13. Zmiany w inwestycjach krótkoterminowych	-241	351
II. 14. Wpływy środków pieniężnych z tytułu nabycia pozostałych inwestycji	-9 036	-10 777
II. 15. Wpływy środków pieniężnych ze sprzedaży pozostałych inwestycji	9 067	10 955
II. 16. Pozostałe zmiany	113	86
II. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-5 733	-6 794
III. 1. Wpływ z tytułu zobowiązań długoterminowych	126	765
III. 2. Spłaty zobowiązań długoterminowych	-856	-1 200
III. 3. Wpływy pieniężne z podwyższenia kapitału	—	—
III. 4. Wpływy środków pieniężnych z tytułu obniżenia kapitału	—	-2
III. 5. Zmiany w udziałach kapitałowych w spółce zależnej, które nie skutkują utratą kontroli	-25	-10
III. 6. Wyplacone dywidendy	-1 291	-1 137
III. Przepływy pieniężne z działalności finansowej²	-2 046	-1 584
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (I. + II. + III.)	594	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu sprawozdawczego	5 167	5 102
Wpływ zmian kursów walut na środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-501	14
Wpływ zmiany podstawy konsolidacji na środki pieniężne i ich ekwiwalenty³	—	-1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego⁴	5 260	5 167

¹ 1 447 (829) mln euro „zapłaconego podatku dochodowego”, 507 (424) mln euro „otrzymanych dywidend” i 4 971 (4 565) mln euro „otrzymanych odsetek” zostały przypisane do pozycji „Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej”. Otrzymane dywidendy obejmują również quasi-dywidendowe wypłaty udziału w zyskach od funduszy inwestycyjnych i firm private equity.

² 225 (229) mln euro „zapłaconych odsetek” można przypisać do „przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej”, a 712 (598) mln euro do „przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej”.

³ Pozycja ta dotyczy przede wszystkim zmian podstawy konsolidacji innych niż zbycia i nabycia.

⁴ Pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego” obejmuje 0 (0) mln euro środków pieniężnych i ich ekwiwalentów będących w posiadaniu ustalonych grup do zbycia na dzień sprawozdawczy.

Załączone noty stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty

Informacje ogólne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe spółki Talanx AG i jej spółek zależnych (zwanymi łącznie Grupą Talanx). Grupa, która działa bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek partnerskich w ponad 175 krajach na całym świecie, oferuje usługi w zakresie ubezpieczeń majątkowych/osobowych, ubezpieczeń na życie i reasekuracji, a także zarządzania aktywami.

Siedziba spółki Talanx AG znajduje się pod adresem HDI-Platz 1, 30659 Hanower, Niemcy. Spółka jest wpisana do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Hanowerze pod numerem HR B 52546. Talanx AG jest holdingiem finansowo-zarządczym Grupy, a także prowadzi działalność operacyjną jako wewnętrzny reasekurator Grupy dla ubezpieczeń bezpośrednich.

HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI V. a. G.), spółka dominująca z siedzibą w Hanowerze, jest większościowym akcjonariuszem spółki Talanx AG posiadając 76,74% (76,74%) akcji. Firma HDI V. a. G. jest zobowiązana na mocy sekcji 341i niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) w związku z sekcją 290 HGB do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które obejmują sprawozdania finansowe spółki Talanx AG i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdania finansowe firmy HDI V. a. G. są publikowane w Bundesanzeiger (Dziennik Federalny).

Podstawa sporządzenia oraz zastosowanie MSSF

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Talanx zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi przez Unię Europejską (UE) oraz z dodatkowymi wymogami niemieckiego prawa handlowego zgodnie z sekcją 315e ust. 1 HGB.

Standard MSSF 17 – Umowy ubezpieczeniowe wymaga ujawniania informacji na temat charakteru i zakresu ryzyka związanego z umowami ubezpieczeniowymi, natomiast standard MSSF 7 – Instrumenty finansowe: wymaga podobnych ujawnień dotyczących ryzyka związanego z instrumentami finansowymi. Ponadto sekcja 315 ust. 2 nr 1 HGB wymaga od zakładów ubezpieczeń ujawnienia w sprawozdaniu z działalności, w jaki sposób zarządzają ryzykiem ubezpieczeniowym i finansowym. Informacje te można znaleźć w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka w sprawozdaniu z działalności Grupy. Prosimy zapoznać się z sekcją Ryzyko techniczne w sprawozdaniu z działalności Grupy, aby uzyskać odpowiednie ujawnienia zgodnie z MSSF 17, oraz z sekcją Ryzyko związane z inwestycjami, aby uzyskać ujawnienia zgodnie z MSSF 7. Te sekcje sprawozdania z działalności Grupy stanowią integralną część niniejszych Not. Aby uzyskać pełny obraz sytuacji Grupy w zakresie ryzyka, należy zapoznać się zarówno z raportem na temat ryzyka, jak i informacjami ujawnionymi w Notach. Aby ułatwić zrozumienie, dodaliśmy odniesienia do odpowiednich informacji ujawnionych zarówno w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka, jak i w Notach.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w euro (euro). Przedstawione kwoty zostały zaokrąglone do milionów euro (mln euro), chyba że dla zachowania przejrzystości wymagane są dane w tysiącach euro (tys. euro). W tabelach przedstawionych w niniejszym sprawozdaniu mogą wystąpić różnice w zaokrągleniach. Kwoty w nawiasach odnoszą się do poprzedniego roku.

Zastosowanie nowych i zmienionych standardów/interpretacji

Grupa wdrożyła z dniem 1 stycznia 2025 r. następujący zmieniony standard MSSF; nie miało to istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

MSR 21 – Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Wyjaśnienie zasad rachunkowości w przypadku braku wymienialności waluty

Standardy, interpretacje i zmiany do standardów, które nie weszły jeszcze w życie w 2025 r. i nie zostały zastosowane przez Grupę przed ich datą wejścia w życie

a) Zatwierdzone już przez UE

W kwietniu RMSR opublikowała MSSF 18 – Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych. Standard zastępuje poprzedni MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych.

MSSF 18 wymaga dostosowania struktury skonsolidowanego rachunku zysków i strat, wprowadza nowe kategorie w rachunku zysków i strat oraz zawiera wytyczne dotyczące ujednolicenia sposobu grupowania lub podziału pozycji sprawozdania finansowego. W przyszłości pozycje w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostaną podzielone na kategorie działalności operacyjnej, działalności inwestycyjnej i działalności finansowej, które zostaną zgrupowane w ramach nowo zdefiniowanych sum częściowych. Indywidualne przychody i wydatki zostaną przypisane do innych kategorii niż dotychczas. Na przykład, zgodnie z nowymi zasadami, udziały w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures, które są wyceniane metodą praw własności, będą w przyszłości alokowane do kategorii inwestycji, a zatem nie będą już uwzględniane w wyniku operacyjnym. Ponadto niektóre wydatki zostaną przeklasyfikowane do kategorii działalności finansowej. Ponadto sformułowano wymogi dotyczące nowych not do sprawozdań finansowych na temat miar efektywności zdefiniowanych przez kierownictwo (MPM), pod warunkiem, że takie miary są stosowane w sprawozdawczości finansowej. Dodatkowe informacje wymagane w notach dotyczą przede wszystkim ujawnień w skonsolidowanym rachunku zysków i strat dotyczących kosztów wykazanych w pozycji „Zysk/strata z działalności operacyjnej” w podziale na funkcje. W przypadku tych pozycji należy ujawnić kwoty niektórych rodzajów kosztów określonych w MSSF 18 (np. amortyzacja, odpisy z tytułu utraty wartości i odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości), które są w nich zawarte. Prezentacja skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zostanie również dostosowana poprzez wprowadzenie zmian do MSR 7 – Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, głównie poprzez obliczenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w przyszłości przy użyciu nowo zdefiniowanego zysku/straty z działalności operacyjnej zamiast zysku netto Grupy, jak miało to miejsce wcześniej.

Standard ma być stosowany z mocą wsteczną w odniesieniu do lat obrotowych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później i został przyjęty przez UE 13 lutego 2026 r.

Grupa obecnie analizuje wpływ MSSF 18 i przygotowuje się do jego wdrożenia. Jako zakład ubezpieczeń Grupa ma obowiązek stosować przepisy regulujące poszczególne główne rodzaje działalności zgodnie z MSSF 18.49 i nast. Ponadto wprowadzona zostanie nota dotycząca wydatków według rodzaju, a rachunek przepływów pieniężnych zostanie skorygowany w oparciu o nowy punkt wyjścia. Poza tym nie spodziewamy się, aby MSSF 18 miał istotny wpływ (np. brak MPM).

Oprócz zasad opisanych powyżej, następujące zmiany standardów zostały również przyjęte, ale nie oczekuje się, że będą miały istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy:

ZASTOSOWANIE NOWYCH STANDARDOWYCH ZMIAN

Standard/projekt	Nazwa standardu/interpretacji/zmiany	Data pierwszego zastosowania ¹
MSSF 9 - Instrumenty finansowe i MSSF 7 - Instrumenty finansowe: Ujawnienia	Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych	1 stycznia 2026
MSSF 1 - Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10 - Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSR 7 - Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Roczne zmiany standardów rachunkowości MSSF - tom 11	1 stycznia 2026
	Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od przyrody	1 stycznia 2026

¹ Obowiązuje w odniesieniu do lat obrotowych rozpoczynających się w dniu lub po podanej dacie.

b) jeszcze nie zatwierdzone przez UE

RMSR przyjęła następujące zmiany do standardów, które jednak nie powinny mieć istotnego wpływu na aktywa, zobowiązania, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy:

ZASTOSOWANIE NOWYCH STANDARDOWYCH ZMIAN

Standard/projekt	Nazwa standardu/interpretacji/zmiany	Data pierwszego zastosowania ¹
MSSF 19	Spółki zależne niepodlegające kontroli publicznej: Ujawnienia	1 stycznia 2027
Zmiany do MSSF 19		1 stycznia 2027
Zmiany do MSR 21 - Skutki zmian kursów wymiany walut obcych	Przeliczenie na walutę prezentacji charakteryzującą się wysoką inflacją	1 stycznia 2027

¹ Obowiązuje w odniesieniu do lat obrotowych rozpoczynających się w dniu lub po podanej dacie.

Zasady rachunkowości

Poniżej przedstawiono istotne zasady rachunkowości zastosowane podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Standardy rachunkowości, które mają być zastosowane po raz pierwszy w roku obrotowym 2025, zostały opisane w sekcji Podstawa sporządzenia oraz zastosowanie MSSF na stronach 249 i nast., natomiast zasady konsolidacji zostały opisane w sekcji Konsolidacja na stronach 277 i nast.

Od czwartego kwartału 2025 r. w Grupie zastosowano niewielką korektę procedury wyznaczania krzywej dochodowości zgodnie z MSSF 17. Stanowi to postęp w zakresie ustalania dopuszczalnej premii za brak płynności w odniesieniu do portfela aktywów bazowych. Ta zmiana została sklasyfikowana jako zmiana szacunków księgowych zgodnie z MSR 8.32 i nast. i skutkuje neutralnym efektem bilansowym na koniec okresu sprawozdawczego, co znajduje odzwierciedlenie we wzroście CSM i spadku rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w kwocie 120 mln euro. Nie można w sposób racjonalny oszacować wpływu zmiany szacunku księgowego na przyszłe okresy.

Wymogi dotyczące wyceny określone w MSSF 17 stanowią między innymi, że pewne kwoty (składnik inwestycyjny), które podlegają zwrotowi na rzecz cedenta na mocy umowy reasekuracji niezależnie od tego, czy zdarzenie objęte ubezpieczeniem wystąpi, muszą zostać zidentyfikowane i odliczone w równym stopniu od wykazanych przychodów z tytułu ubezpieczeń i kosztów usług ubezpieczeniowych. Określenie tych kwot opiera się częściowo na szacunkach, w szczególności w odniesieniu do kwoty płatności składek i ich harmonogramu. W ciągu roku obrotowego Grupa udoskonaliła odpowiednią procedurę szacowania w Pionie Reasekuracji ze względu na poprawę dostępności danych. Procedura uwzględnia teraz w większym stopniu interakcje pomiędzy różnymi składnikami umowy oraz moment ujęcia przychodu z ubezpieczenia w okresie obowiązywania umowy.

Ta korekta stanowi zmianę szacunków księgowych zgodnie z MSR 8.32 i nast., którą należy zastosować prospektywnie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025 i kolejnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Skorygowane szacunki doprowadziły do wzrostu przychodów z ubezpieczeń i kosztów obsługi ubezpieczeniowej o około 100 mln euro w roku obrotowym w segmentach reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych i reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych, ale nie miały wpływu na wynik obsługi ubezpieczeniowej. Nie można w sposób racjonalny oszacować wpływu tej korekty na przychody z tytułu ubezpieczeń oraz koszty usług ubezpieczeniowych w przyszłych okresach.

Ponadto w trakcie roku obrotowego firma Hannover Re dostosowała procedurę szacowania korekty ryzyka z tytułu ryzyk niefinansowych dla grup umów reasekuracyjnych w ramach segmentu reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Metoda szacowania uwzględnia teraz bardziej szczegółowo niepewność przyszłych przepływów pieniężnych, co skutkuje bardziej wiarygodną prezentacją korekty ryzyka w okresie obowiązywania umów reasekuracji.

Ta korekta stanowi również zmianę szacunków księgowych zgodnie z MSR 8.32 i nast., którą należy zastosować prospektywnie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025 i kolejnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Skorygowany szacunek doprowadził do obniżenia rezerwy na wystawione umowy ubezpieczenia i odpowiadającego mu wzrostu wyniku na usługach ubezpieczeniowych w segmencie reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Nie można w sposób racjonalny oszacować wpływu skorygowanych szacunków na bieżący i przyszłe okresy.

Zgodnie z modelem wyceny należności i zobowiązań z tytułu usług ubezpieczeniowych opartym na przepływach pieniężnych, pozycje rozliczeniowe wobec cedentów i retrocesjonariuszy należy alokować do zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej lub zobowiązania z tytułu powstałych szkód. Między innymi w przypadku rozliczeń częściowych, okresowych lub zbiorczych stosowane są metody estymacji i alokacji. Dzięki poprawie dostępności danych Grupa była w stanie wdrożyć ulepszenie tych metod w Pionie Reasekuracji w trakcie roku obrotowego, co ogólnie prowadzi do bardziej wiarygodnej i dokładniejszej alokacji pozycji rozliczeniowych do składników należności i zobowiązań z tytułu usług ubezpieczeniowych.

Ta korekta stanowi również zmianę szacunków księgowych zgodnie z MSR 8.32 i nast., którą należy zastosować prospektywnie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2025 i kolejnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Nie można w sposób racjonalny oszacować wpływu skorygowanych szacunków na bieżący i przyszłe okresy.

Istotne osądy i szacunki kierownictwa

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od kierownictwa dokonania osądów, założeń i szacunków. Dotyczą one stosowanych zasad rachunkowości, wartości bilansowych ujmowanych aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów oraz ujawnień dotyczących zobowiązań warunkowych. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od tych szacunków.

Szacunki i założenia leżące u ich podstaw podlegają ciągłej ocenie; opierają się na doświadczeniach z przeszłości i oczekiwaniach co do przyszłych zdarzeń, które obecnie wydają się uzasadnione. Korekty szacunków są ujmowane prospektywnie. Korekty szacunków są ujmowane prospektywnie.

Osądy, założenia i szacunki są szczególnie istotne w przypadku następujących pozycji:

- Wartość firmy (prosimy zapoznać się z testem na utratę wartości w Nocie 1, Wartość firmy)
- Wartość godziwa i utrata wartości instrumentów finansowych (zob. Nota 13, Hierarchia wartości godziwej – instrumenty finansowe, a także ujawnienia dotyczące ustalania wartości godziwej i odpisu na oczekiwane straty kredytowe podane w sekcji Zasady rachunkowości).
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (patrz Noty 25 i 32 oraz informacje na temat dostępności przyszłego dochodu do opodatkowania, z którym można rozliczyć straty podatkowe w sekcji Zasady rachunkowości).
- Leasing (patrz sekcja Pozostałe pozycje bilansowe w Leasing oraz sekcja Pozostałe ujawnienia w Notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).
- Aktywa i pasywa z tytułu wystawionych umów oraz aktywa i pasywa z tytułu posiadanych umów reasekuracji (patrz Noty 4 i 18 oraz sekcja Zasady rachunkowości).
- Rezerwy na świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia (patrz ujawnienia dotyczące istotnych założeń aktuarialnych w Nocie 19)
- Pozostałe rezerwy oraz Zobowiązania warunkowe (patrz Nota 21 oraz objaśnienia w sekcjach Zasady rachunkowości i Pozostałe ujawnienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego).
- Podstawa konsolidacji (patrz podrozdział Zasady konsolidacji – a w szczególności zawarte w nim informacje dotyczące włączenia funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę lub osoby trzecie)

Ryzyko związane z konsekwencjami zmian klimatycznych ma duże znaczenie dla modeli biznesowych firm ubezpieczeniowych. Oszacowanie prawdopodobieństwa wystąpienia i wielkości strat związanych z burzami, powodziami i suszami spowodowanymi zmianami klimatu jest kluczowym elementem naszego systemu zarządzania ryzykiem. Ma to znaczący wpływ na naszą politykę ubezpieczeniową w zakresie ryzyka związanego z zagrożeniami żywiołowymi i wymaga utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitału na pokrycie ryzyka. Ponadto ryzyko fizyczne, takie jak ekstremalne zjawiska pogodowe i ich konsekwencje oraz długoterminowe zmiany klimatu i warunków środowiskowych (np. ilość opadów, wzrost poziomu mórz i wzrost średnich temperatur), może wpływać na wartość posiadanych przez nas nieruchomości lub wycenę papierów wartościowych w naszym portfelu inwestycyjnym.

Oprócz wpływu tych ryzyk fizycznych, wycena naszego portfela inwestycyjnego podlega również ryzyku związanego z transformacją wynikającemu ze zmian klimatycznych. Ryzyko transformacji definiuje się jako ryzyko związane z konsekwencjami zmian klimatu, które wynikają z przejścia na gospodarkę niskoemisyjną. Ta zmiana jest zasadniczo inicjowana i wspierana przez regulacje polityczne. Gdyby te ostatnie miały niekorzystny wpływ na emitentów akcji lub obligacji korporacyjnych w naszym portfelu inwestycyjnym, na przykład, wpłynęłoby to również na wartość tych papierów wartościowych.

Ogólnie rzecz biorąc, ocena ryzyka klimatycznego jest brana pod uwagę przy testowaniu utraty wartości aktywów niefinansowych, w tym wartości firmy zgodnie z MSR 36, określaniu okresów użytkowania i wartości rezydualnej aktywów zgodnie z MSR 16 lub MSR 38, przy ujmowaniu i późniejszej wycenie inwestycji zgodnie z MSSF 9 oraz przy ujmowaniu rezerw i ujawnianiu zobowiązań warunkowych zgodnie z MSR 37.

Inflacja jest uwzględniana w naszym procesie tworzenia rezerw w minimalnym stopniu, na podstawie średnich stóp inflacji w przeszłości i analizy scenariuszy dotyczących przyszłych trendów inflacyjnych. Ponadto przy obliczaniu składek przyjmowane są realistyczne założenia inflacyjne, a przy tworzeniu rezerw w poszczególnych latach ubezpieczeniowych tworzone są dodatkowe rezerwy.

W odniesieniu do wojny w Ukrainie przeprowadziliśmy analizy scenariuszy z uwzględnieniem prawdopodobieństwa dla wszystkich istotnych obszarów działalności, biorąc pod uwagę informacje dostępne nam w chwili obecnej, obserwacje rynkowe oraz odpowiednie orzecznictwo, a także ustaliliśmy nasze rezerwy na podstawie własnych ocen.

Podsumowanie istotnych zasad rachunkowości

Techniczne pozycje bilansowe

Klasyfikacja zawartych umów ubezpieczeniowych i umów reasekuracji oraz wyodrębnienie składników

Umowa musi zostać sklasyfikowana jako wystawiona umowa ubezpieczenia lub posiadana umowa reasekuracji, jeśli skutkuje przejściem lub przeniesieniem znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego. Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko finansowe poprzez zawierane umowy ubezpieczeniowe i reasekuracyjne. Do ujmowania tego rodzaju umów stosuje się te same zasady, niezależnie od tego, czy dane umowy zostały wystawione, nabyte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, czy też nabyte w ramach przeniesienia umów ubezpieczenia, które nie stanowią działalności gospodarczej. Umowy, które mają formę prawną umowy ubezpieczeniowej, ale nie przenoszą istotnego ryzyka ubezpieczeniowego, są klasyfikowane jako umowy inwestycyjne. Ujmowanie i wycena takich umów odbywa się zgodnie z zasadami dotyczącymi ujmowania księgowego instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.

Poziom agregacji

Umowy ubezpieczeniowe są alokowane do portfeli wtedy, kiedy umowy są narażone na to samo ryzyko i są zarządzane razem. Są one alokowane na podstawie głównego ryzyka związanego z umową. W momencie początkowego ujęcia, umowy w ramach portfela są pogrupowane w trzy grupy umów zawartych w ciągu jednego roku kalendarzowego. Te roczne grupy obejmują a) umowy, które są obciążające, b) umowy, które nie mają znaczącej możliwości stania się obciążającymi w kolejnych okresach oraz c) wszelkie pozostałe umowy. Grupy te reprezentują

poziom agregacji, na którym umowy ubezpieczeniowe są początkowo ujmowane i wyceniane. Umowy reasekuracyjne posiadane w ramach portfela są podzielone na trzy grupy na podstawie kryteriów rentowności i rocznych grup. W odniesieniu do oczekiwanej rentowności na dzień początkowego ujęcia, dokonuje się rozróżnienia pomiędzy umowami, które a) są obciążające w ujęciu netto, b) nie mają znaczącej możliwości stania się obciążającymi w kolejnych okresach oraz c) są grupą umów powiązanych. Umowy nie są przypisywane do różnych grup tylko dlatego, że prawo lub regulacje wyraźnie ograniczają praktyczną zdolność Grupy do ustalenia innej ceny lub poziomu świadczeń dla posiadaczy polis o różnych cechach (np. polisy unisex). Wyłączenie zgodnie z MSSF 17.20 jest stosowane w ramach Grupy jedynie w odniesieniu do ubezpieczeń komunikacyjnych w Turcji oraz umów bancassurance w polskim sektorze ubezpieczeń na życie. Umowy ubezpieczeniowe, które zostały przypisane do określonych grup, nie podlegają ponownej ocenie w kolejnych okresach. Agregacja ma szereg różnych skutków dla wyceny umów ubezpieczeniowych.

Ujęcie księgowe

Grupę umów ubezpieczeniowych ujmuje się w momencie rozpoczęcia okresu ochrony ubezpieczeniowej lub w dniu, w którym pierwsza płatność od ubezpieczającego z tytułu pierwszej umowy staje się wymagalna, chyba że fakty i okoliczności wskazują, że grupa umów ubezpieczeniowych jest obciążająca. Dodatkowe umowy mogą zostać dodane do istniejącej grupy umów ubezpieczeniowych po początkowym ujęciu, pod warunkiem, że spełnione są kryteria agregacji.

Posiadane umowy reasekuracji są rozliczane jako oddzielna grupa umów reasekuracji dla każdej umowy od początku okresu ubezpieczenia dla grupy. W przypadku posiadanych umów reasekuracji, które zapewniają proporcjonalną ochronę ubezpieczeniową, początkowe ujęcie grupy umów reasekuracji następuje albo na początku okresu ochrony ubezpieczeniowej, albo w dniu początkowego ujęcia jakiegokolwiek bazowej umowy ubezpieczenia, jeżeli jest to data późniejsza. Jeżeli jednak obciążająca grupa umów bazowych zostanie ujęta przed rozpoczęciem okresu ubezpieczenia grupy posiadanych umów reasekuracji, posiadaną umowę reasekuracji ujmuje się w tym samym dniu, co grupę umów bazowych. Skład grup nie jest ponownie oceniany w kolejnych okresach. Posiadane umowy reasekuracji są zawierane na podstawie roku ubezpieczeniowego lub roku wystąpienia wypadku.

Wycena

MSSF 17 przewiduje trzy podejścia do wyceny: ogólny model wyceny (GMM), podejście oparte na zmiennej opłacie (VFA) oraz podejście oparte na alokacji składki (PAA). Mają one zastosowanie do różnych linii biznesowych, gdy spełnione są określone wymagania i warunki. W przypadku wszystkich modeli wyceny Grupa rozróżnia fazę przed roszczeniową (odpowiedzialność za pozostałą ochronę ubezpieczeniową) oraz fazę roszczeniową po wystąpieniu zdarzenia ubezpieczeniowego (odpowiedzialność za poniesione roszczenia).

Przy wycenie umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych należy określić metodę wyceny stosowaną do oszacowania korekt z tytułu ryzyka niefinansowego oraz wolumenu usług świadczonych w ramach umowy. Wycena umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych wiąże się z założeniami i niepewnością szacunków. Informacje na temat założeń przyjętych w trakcie wyceny umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych znajdują się w Nocie 18. Zmiany istotnych założeń dotyczących stóp dyskonta (w tym składek za brak płynności), zmiany szkodowości w ubezpieczeniach majątkowych oraz przyszłych przepływów pieniężnych związanych ze śmiertelnością, inwalidztwem, zachowaniem ubezpieczających, procentami partycypacji oraz różnicami pomiędzy stopami kredytowymi a stopami dyskonta mogą prowadzić do znaczących różnic w przepływach pieniężnych z realizacji w kolejnym roku obrotowym. Zmiany te nie mają wpływu na wykazywane wartości bilansowe umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych (chyba, że wynikają one z umów obciążających lub nie dotyczą przyszłych świadczeń). Mogą one jednak prowadzić do korekty marży z tytułu usług umownych, między innymi w tych przypadkach, w których stosowane są modele wyceny GMM lub VFA.

Ogólny model wyceny i podejście oparte na opłacie zmiennej

Ogólny model wyceny (GMM) jest podstawowym modelem stosowanym do ujmowania umów ubezpieczeniowych zgodnie z MSSF 17. GMM opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych, które są dyskontowane ze względu na wartość pieniądza w czasie, indywidualne ryzyko finansowe i niepewność związaną z przepływami pieniężnymi. GMM jest stosowany w segmentach reasekuracji i w stosunku do umów, które wykraczają poza zakres pozostałych dwóch podejść – VFA i PAA.

VFA jest zmodyfikowaną formą GMM. Stosujemy VFA do działalności, w której ubezpieczający bezpośrednio uczestniczy w zyskach, w tym do wyceny umów ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym; głównie w segmentach Detaliczny Niemcy i Detaliczny Międzynarodowy.

Wycena początkowa

W momencie początkowego ujęcia Grupa wycenia grupę umów ubezpieczenia jako sumę:

- przepływy pieniężne związane z realizacją, obejmujące szacunki przyszłych przepływów pieniężnych, korektę odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie i powiązane ryzyko finansowe oraz korektę z tytułu ryzyka niefinansowego oraz
- marży z tytułu usług umownych (CSM).

Przepływy pieniężne z realizacji

Przepływy pieniężne w ramach umowy ubezpieczeniowej to te, które odnoszą się bezpośrednio do realizacji umowy, w tym przepływy pieniężne, w odniesieniu do których Grupa ma swobodę decydowania o kwocie lub terminie. Te przepływy pieniężne obejmują płatności na rzecz lub w imieniu ubezpieczających, przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczenia oraz inne koszty poniesione w związku z realizacją umowy. Pozostałe koszty ponoszone w związku z realizacją umowy obejmują koszty likwidacji szkód, koszty administrowania i utrzymania polisy oraz powtarzające się prowizje związane ze składkami wypłacanymi w ratach, których termin płatności przypada w okresie obowiązywania umowy. Oprócz tych kosztów bezpośrednich, stałe i zmienne koszty ogólne są systematycznie alokowane do grup umów.

Przepływy pieniężne z tytułu realizacji grupy umów ubezpieczeniowych nie odzwierciedlają ryzyka niewykonania zobowiązania przez Grupę.

Korekta z tytułu ryzyka

Korekta z tytułu ryzyka dla grupy umów ubezpieczeniowych odpowiada wynagrodzeniu wymaganemu przez Grupę za ponoszenie niepewności co do kwoty i terminu przepływów pieniężnych wynikających z ryzyka niefinansowego. W przypadku posiadanych umów reasekuracji, korektą ryzyka jest ryzyko, które Grupa przenosi na reasekuratora.

Marża z tytułu usług umownych (CSM) dla zawartych umów ubezpieczeniowych

CSM jest składnikiem wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania dla grupy zawartych umów ubezpieczeniowych. Reprezentuje on niezrealizowany zysk, który Grupa rozpozna w miarę świadczenia usług ubezpieczeniowych w przyszłości.

Z wyjątkiem przypadku obciążającej grupy umów lub gdy poprzednio ujęte przepływy pieniężne są usuwane z bilansu, CSM zazwyczaj nie prowadzi w momencie początkowego ujęcia do przychodów lub kosztów z tytułu:

- początkowego ujęcia przepływów pieniężnych z realizacji
- przepływów pieniężnych wynikających z umów w grupie na dzień początkowego ujęcia
- zaprzestania ujmowania aktywów z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczenia
- zaprzestania ujmowania pozostałych przepływów pieniężnych ujętych w poprzednich okresach. Przychody z ubezpieczeń i koszty usług ubezpieczeniowych są ujmowane bezpośrednio w odniesieniu do tych rodzajów aktywów, które zostały usunięte z bilansu.

Jeśli skutkuje to napływem środków pieniężnych netto, CSM jest wyceniane w kwocie równej, ale przeciwnej do napływu środków pieniężnych netto. W przypadku wypływu środków pieniężnych netto (w odniesieniu do umów nie wycenianych przy użyciu PAA), grupa umów jest obciążająca, a wypływ środków pieniężnych netto jest ujmowany w rachunku zysków i strat.

W przypadku grup umów nabytych w ramach przeniesienia umów lub połączenia jednostek gospodarczych, zapłata otrzymana za umowy jest wykorzystywana jako zamiennik składek otrzymanych przy nabyciu. W przypadku połączeń jednostek gospodarczych otrzymana zapłata odpowiada wartości godziwej umów na dzień przejęcia.

Marża z tytułu usług umownych (CSM) dla posiadanych umów reasekuracji

W momencie początkowego ujęcia, CSM dla grupy umów reasekuracji odpowiada kosztowi netto lub zyskowi netto przy nabyciu, chyba że koszt netto przy nabyciu reasekuracji odnosi się do zdarzeń w przeszłości; w takich przypadkach koszt netto jest natychmiast ujmowany w rachunku zysków i strat. CSM jest obliczany w taki sam sposób jak CSM dla zawartych umów ubezpieczeniowych. Wyjątek dotyczy aktywów z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczenia, które nie mają zastosowania do działalności reasekuracyjnej. W przypadku, gdy Grupa ujmuje stratę w momencie początkowego ujęcia obciążającej grupy bazowych umów ubezpieczeniowych lub w momencie dodania obciążających bazowych umów ubezpieczeniowych do tej grupy umów, dochód musi zostać ujęty w rachunku zysków i strat.

Komponent dotyczący odzyskiwania strat jest ujmowany lub korygowany w odniesieniu do pozostałego pokrycia dla posiadanych umów reasekuracji w wysokości dochodu ujętego w przypadku obciążającej grupy bazowych umów ubezpieczenia. Kwota ta jest obliczana poprzez pomnożenie straty rozpoznanej z tytułu bazowych umów ubezpieczenia przez procent roszczeń z tytułu bazowych umów ubezpieczenia, które Grupa spodziewa się odzyskać z grupy posiadanych umów reasekuracji w tych przypadkach, w których posiadane umowy są zawierane przed lub w tym samym czasie, w którym ujmowana jest strata z tytułu bazowych obciążających umów ubezpieczenia.

W przypadku umów reasekuracji z obciążającymi umowami bazowymi, które są nabywane w trakcie transferu lub połączenia jednostek gospodarczych, korekta jest dokonywana w podobny sposób, jak wyjaśniono powyżej, z tym wyjątkiem, że wycena opiera się na dacie nabycia.

Późniejsza wycena

Wartość bilansowa grupy umów ubezpieczenia na koniec każdego okresu sprawozdawczego jest sumą zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej oraz zobowiązania z tytułu poniesionych szkód.

- Zobowiązanie z tytułu pozostałego zakresu ubezpieczenia obejmuje przepływy pieniężne związane z realizacją zobowiązań związanych z przyszłym świadczeniem alokowane do grupy umów na ten dzień, korekcie z tytułu ryzyka niefinansowego oraz CSM dla grupy umów na koniec okresu sprawozdawczego.
- Zobowiązanie z tytułu poniesionych szkód obejmuje przepływy pieniężne związane z realizacją zobowiązań z tytułu poniesionych szkód oraz wydatki, które nie zostały jeszcze zapłacone, w tym szkody, które zostały poniesione, ale nie zostały jeszcze zgłoszone.

Zobowiązanie z tytułu poniesionych szkód jest wyceniane w ten sam sposób we wszystkich trzech modelach wyceny, z wyjątkiem stóp procentowych stosowanych do dyskonta, które są ustalane w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa z tytułu pozostałego pokrycia w przypadku posiadanych umów reasekuracji ujmują się w taki sam sposób, jak dla zawartych umów ubezpieczenia.

Przepływy pieniężne z realizacji

Wartość przepływów pieniężnych z realizacji oraz szacunki dotyczące bieżących założeń dokonane przez Grupę we wcześniejszych śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych jest aktualizowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego przy użyciu bieżących szacunków dotyczących kwoty, terminu i niepewności przyszłych przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych. Grupa alokuje przychody lub koszty finansowe z tytułu ubezpieczeń do zysku lub straty i innych całkowitych dochodów. Systematyczna alokacja jest zapewniona poprzez wykorzystanie stopy dyskonta zastosowanej przy początkowym ujęciu.

Sposób ujmowania zmian w szacowanych przepływach pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia odniesieniu do umów wycenianych zgodnie z GMM zależy od zastosowanego szacunku. Zmiany dotyczące bieżących lub przeszłych usług są ujmowane jako zysk lub strata, natomiast zmiany dotyczące przyszłych usług są rozliczane poprzez korektę CSM lub składnika straty w ramach zobowiązania z tytułu pozostałego pokrycia.

Marża z tytułu usług umownych

CSM dla każdej grupy umów jest przeliczany na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z wymogami MSSF 17. Oznacza to, że na wynik netto nie ma wpływu ujęcie szacunków księgowych dokonanych we wcześniejszych śródrocznych sprawozdaniach finansowych.

Metoda alokacji składki (PAA)

Podejście oparte na alokacji składki (PAA) jest uproszczonym podejściem, które ma zastosowanie do niektórych rodzajów krótkoterminowych umów ubezpieczenia i reasekuracji. Zgodnie z PAA składki są ujmowane na podstawie odpowiednich harmonogramów wpływów (np. metoda liniowa). Metoda PAA może być stosowana w odniesieniu do umów, których okres ochrony ubezpieczeniowej jest krótszy niż dwanaście miesięcy lub w odniesieniu do umów, w przypadku których wycena zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej nie różni się istotnie od wyceny zgodnie z GMM w tych przypadkach, w których okres ochrony ubezpieczeniowej trwa dłużej niż dwanaście miesięcy. Porównując różne możliwe wyceny, Grupa bierze pod uwagę wpływ różnych potencjalnych terminów odwrócenia zobowiązania z tytułu pozostałego pokrycia na wynik finansowy oraz wpływ wartości pieniądza w czasie. Kryterium to nie jest spełnione, jeśli oczekuje się znacznej zmienności przepływów pieniężnych z tytułu realizacji w okresie przed powstaniem roszczenia. Grupa stosuje PAA w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych w działalności bezpośredniej, pod warunkiem że umowy spełniają powyższe wymogi.

Ujęcie początkowe

Wartość bilansową zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej wycenia się w momencie początkowego ujęcia na podstawie otrzymanych składek, pomniejszonych o przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczenia alokowane do grupy umów na ten dzień i skorygowanych o kwoty z tytułu wyśięgowania aktywów lub zobowiązań uprzednio ujętych w odniesieniu do przepływów pieniężnych, które odnoszą się do grupy. Grupa zdecydowała się nie ujmować w kosztach przepływów pieniężnych z tytułu akwizycji ubezpieczeń w momencie ich poniesienia.

Późniejsza wycena

Zmiany w zobowiązaniu z tytułu pozostałego pokrycia wynikają z:

- składek otrzymanych w danym okresie
- amortyzacji przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia poniesionych w danym okresie
- świadczonych usług ubezpieczeniowych, które zostały ujawnione jako przychody z ubezpieczeń w danym okresie
- przepływów pieniężnych z tytułu nabycia dodatkowego ubezpieczenia alokowanych po początkowym ujęciu
- wszelkich korekt składnika finansowania.

Grupa nie nalicza odsetek od zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej, jeżeli grupa umów ubezpieczeniowych zawiera wyłącznie umowy z okresem ochrony ubezpieczeniowej wynoszącym jeden rok lub krócej; we wszystkich innych przypadkach wartość pieniądza w czasie jest uwzględniana w zobowiązaniu z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej.

Jeżeli w jakimkolwiek momencie w okresie ochrony ubezpieczeniowej fakty i okoliczności wskazują, że grupa umów ubezpieczeniowych jest obciążająca, Grupa ujmuje stratę w rachunku zysków i strat oraz zwiększa zobowiązanie z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej w zakresie, w jakim bieżące szacunki przepływów pieniężnych związanych z realizacją pozostałej ochrony ubezpieczeniowej przewyższają wartość bilansową zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej. Przepływy pieniężne z tytułu realizacji są dyskontowane (według bieżących stóp procentowych), jeżeli zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń jest również dyskontowane.

Zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń ujmują się dla grupy umów ubezpieczenia w wysokości przepływów pieniężnych z tytułu realizacji, które odnoszą się do powstałych roszczeń. Zobowiązanie jest dyskontowane w celu uwzględnienia wartości pieniądza w czasie, jeśli maksymalny okres likwidacji szkód przekracza jeden rok; w takim przypadku stosuje się bieżące stopy procentowe. Stopa dyskonta jest ustalana na dzień, w którym roszczenie powstało. Grupa podjęła decyzję o alokacji przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń do zysku i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów. Systematyczna alokacja jest zapewniona w ramach PAA poprzez zastosowanie średniej stopy procentowej w dniu powstania roszczenia.

Posiadane umowy reasekuracji

Zasady rachunkowości opisane powyżej są również stosowane do posiadanych umów reasekuracji, z zastrzeżeniem poniższych korekt z tytułu obciążających umów ubezpieczenia.

Jeżeli dla grupy umów reasekuracyjnych ustalono komponent dotyczący odzyskiwania strat, składnik aktywów z tytułu pozostałego pokrycia jest korygowany o wartość bilansową tego składnika.

Komponent inwestycyjny

Składnik inwestycyjny umowy ubezpieczeniowej definiuje się jako kwotę, którą jednostka jest zobowiązana zgodnie z umową zwrócić ubezpieczającemu, nawet jeśli zdarzenie objęte ubezpieczeniem nie wystąpi. Składniki inwestycyjne nie są uwzględniane ani w przychodach ubezpieczeniowych, ani w kosztach usług ubezpieczeniowych; zamiast tego są rozliczane zgodnie z MSSF 9. Przykładami komponentów inwestycyjnych są wpływy i wypływy z tytułu komponentów oszczędnościowych bezpośrednich ubezpieczeń na życie oraz określone prowizje płacone cedentom.

Aktyw z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczeń

Aktywa z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczeń obejmują te przepływy pieniężne związane z nabyciem ubezpieczeń, które są alokowane do przyszłych umów ubezpieczeniowych do momentu ujęcia oczekiwanych umów. Aktywa są testowane pod kątem utraty wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego; wszelkie nieściągalne kwoty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje i instrumenty finansowe

Nieruchomości inwestycyjne są zawsze ujmowane po koszcie. Amortyzacja liniowa jest rozliczana przez przewidywany okres użytkowania, maksymalnie do 50 lat. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się, jeżeli różnica między wartością rynkową ustaloną przy zastosowaniu uznanych technik wyceny (wartością odzyskiwalną) a wartością bilansową jest niższa od amortyzacji ujętej w danym roku kalendarzowym. Wyceny bezpośrednio posiadanego portfela są przeprowadzane przez wewnętrznych ekspertów Grupy przy użyciu niemieckiej metody kapitalizacji dochodu; zewnętrzne wyceny są uzyskiwane co pięć lat. Natomiast nieruchomości inwestycyjne, które są wykorzystywane do pokrycia zobowiązań technicznych (VFA), są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zgodnie z praktycznym rozwiązaniem określonym w MSR 40.32A. W takim przypadku wartość rynkowa ustalona na podstawie wyceny jest wykorzystywana jako wartość godziwa danej nieruchomości. W przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej i specjalnych funduszy nieruchomości, zewnętrzna wycena wartości rynkowej jest uzyskiwana co dwanaście miesięcy, przy czym koniec okresu sprawozdawczego jest datą sprawozdawczą dla początkowej wyceny.

Zyski lub straty ze zbycia nieruchomości, koszty utrzymania i napraw, amortyzację oraz wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub ich odwrócenie ujmuje się w zysku lub stracie w pozycji Przychody netto z inwestycji.

Pozycja **Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe** obejmuje wszystkie strategiczne inwestycje w jednostkach zależnych, które nie są konsolidowane ze względu na ich nieistotność dla prezentacji aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy oraz inne inwestycje strategiczne. W niektórych przypadkach są one wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, a w innych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Pozycja ta obejmuje również wszystkie udziały w strategicznych jednostkach stowarzyszonych i joint ventures. Istotne jednostki stowarzyszone i joint ventures są ujmowane metodą praw własności. Po początkowym ujęciu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w całkowitym zysku lub stracie z tych inwestycji. Udziały w nieistotnych jednostkach stowarzyszonych i joint ventures są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nieskonsolidowane udziały w jednostkach powiązanych oraz udziały kapitałowe utrzymywane jako inwestycje finansowe ujmowane są jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w pozycji Instrumenty kapitałowe. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures, które są wykorzystywane do pokrycia zobowiązań z umów ubezpieczeniowych z uznaniowym udziałem w nadwyżce (VFA), są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i wykazywane w pozycji Pozostałe instrumenty finansowe. Drobne inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures, które są ujmowane jako inwestycje, są również wykazywane w pozycji Pozostałe instrumenty finansowe jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody lub jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w ramach instrumentów kapitałowych.

Instrumenty finansowe są ujmowane i usuwane z bilansu na dzień rozliczenia nabycia lub zbycia zgodnie z MSSF 9. Aktywa finansowe są przypisywane do jednej z trzech kategorii w momencie początkowego ujęcia, w zależności od ich przeznaczenia: instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (AC), instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI) lub instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVPL). Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub jako instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Koszty transakcyjne bezpośrednio związane z nabyciem instrumentu finansowego są dodawane lub odejmowane w zależności od zastosowanej klasyfikacji.

Późniejsza wycena instrumentów finansowych odbywa się według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej. Zamortyzowany koszt jest obliczany na podstawie pierwotnego kosztu instrumentu, po uwzględnieniu kwot wykupu, składek lub dyskonta amortyzowanych metodą efektywnej stopy procentowej i ujmowanych w rachunku zysków i strat oraz wszelkich odpisów z tytułu utraty wartości lub odwróceń odpisów z tytułu utraty wartości.

Posiadane instrumenty dłużne są wykazywane według zamortyzowanego kosztu (AC) i wyceniane według zamortyzowanego kosztu w kolejnych okresach przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej, jeżeli składnik aktywów finansowych jest utrzymywany w ramach modelu biznesowego, którego cel jest osiągany poprzez uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych, a umowne przepływy pieniężne stanowią wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek (SPPI). W Grupie Talanx ten model biznesowy obejmuje przede wszystkim inwestycje, których przedwczesne zbycie jest zasadniczo rzadkie (np. kredyty hipoteczne).

Instrumenty dłużne są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI), jeżeli składnik aktywów finansowych jest ujmowany zgodnie z modelem biznesowym, którego cel jest realizowany zarówno poprzez uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych, jak i poprzez sprzedaż instrumentów, a umowne przepływy pieniężne spełniają wymóg SPPI. Aktywa finansowe przypisane do kategorii FVOCI są wyceniane w wartości godziwej, a wszelkie zmiany wartości godziwej są ujmowane w innych całkowitych dochodach po korekcie o naliczone odsetki i podatki odroczone i ujmowane w kapitale własnym w pozycji Pozostałe kapitały rezerwowe. Składki i dyskonto są amortyzowane przez okres trwania instrumentów z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Duża część inwestycji Grupy jest przypisana do modelu biznesowego, którego celem jest uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych i sprzedaż inwestycji, ponieważ są one w dużej mierze wykorzystywane do pokrycia ryzyka ubezpieczeniowego, a zatem na sprzedaż wpływa potrzeba wypełnienia tych zobowiązań.

Istnieje możliwość wyznaczenia instrumentów kapitałowych w momencie początkowego ujęcia jako wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bez przeklasyfikowywania ich do rachunku zysków i strat („recykling”). W takim przypadku zmiany wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach. W przeciwieństwie do procedury stosowanej w przypadku instrumentów dłużnych przypisanych do tej kategorii, kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach nie są przeklasyfikowywane do zysków lub strat nawet w przypadku zbycia, a zamiast tego są przeklasyfikowywane do zysków zatrzymanych w ramach kapitału własnego.

Grupa korzysta z tej opcji selektywnie w przypadku akcji i nieskonsolidowanych udziałów kapitałowych.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVPL) obejmują wszystkie instrumenty kapitałowe, które nie zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bez późniejszego recyklingu oraz wszystkie instrumenty dłużne, których przepływy pieniężne nie spełniają kryteriów SPPI lub które nie są ujmowane w ramach modeli biznesowych, których cel jest realizowany poprzez uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych lub poprzez uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych i sprzedaż instrumentów. Obejmują one przede wszystkim złożone produkty strukturyzowane, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych i niepublicznym rynku kapitałowym, inwestycje krótkoterminowe oraz inwestycje w ramach umów inwestycyjnych, dla których spłaty kapitału i odsetek nie są głównymi czynnikami wpływającymi na okres posiadania. Ponadto wszystkie aktywa pochodne wykorzystywane do celów inwestycyjnych są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i są ujmowane w tej kategorii, jeśli ich wartości godziwe są dodatnie. Instrumenty pochodne, które nie są wykorzystywane do celów inwestycyjnych, są wykazywane w pozycji Pozostałe aktywa, ale nadal są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne o ujemnej wartości godziwej ujmowane są w pozycji Pozostałe zobowiązania. Wszystkie papiery wartościowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wartości godziwej na dzień sprawozdawczy. Jeśli nie są dostępne ceny rynkowe, które można wykorzystać do ustalenia wartości godziwej, wartości bilansowe danych instrumentów finansowych są ustalane przy użyciu przyjętych technik wyceny. Wszystkie niezrealizowane zyski i straty z wyceny tego rodzaju oraz wszystkie zrealizowane zyski i straty ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji Przychody netto z inwestycji.

Poszczególne pozycje bilansowe inwestycji zostały uzgodnione z klasami instrumentów finansowych według MSSF 7 w odpowiednich Notach.

Instrumenty pochodne wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające (rachunkowość zabezpieczeń) ujmuje się w wartości godziwej w pozycji Inwestycje lub w pozycji Pozostałe aktywa lub Pozostałe zobowiązania, w zależności od rodzaju instrumentu bazowego. Metoda stosowana do ujmowania zysków i strat z tytułu późniejszej wyceny zależy od rodzaju zabezpieczanego ryzyka. Grupa wyznacza niektóre instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej. Natomiast pozostałe instrumenty pochodne są wykorzystywane do zabezpieczania ekspozycji na zmienność przepływów pieniężnych, które można przypisać konkretnemu ryzyku związanemu z rozpoznaniem zobowiązaniem lub składnikiem aktywów, lub wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją (zabezpieczenie przepływów pieniężnych).

Wycena według wartości godziwej: Wartość godziwa to cena, jaką uzyskano by ze sprzedaży składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wartości godziwe instrumentów finansowych są ustalane na podstawie bieżących, publicznie dostępnych, nieskorygowanych cen rynkowych. Tam, gdzie ceny są kwotowane na rynkach instrumentów finansowych, stosuje się cenę kupna/cenę transakcyjną. Zobowiązania finansowe są wyceniane po cenie sprzedaży na koniec okresu sprawozdawczego.

W przypadku, gdy aktualna cena rynkowa nie jest dostępna, są one wyceniane przy użyciu istniejących modeli finansowych na podstawie aktualnych i możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Poniższa tabela przedstawia techniki wyceny stosowane do pomiaru wartości godziwej.

Aktywa finansowe, dla których nie są dostępne publicznie dostępne ceny ani obserwowalne dane rynkowe (instrumenty finansowe poziomu 3), są wyceniane głównie przy pomocy niezależnych profesjonalnych ekspertów, stosujących testy wiarygodności (np. zbadane wartości aktywów netto). Prosimy zapoznać się z informacjami w Nocie 13 w celu poznania dalszych szczegółów.

MODELE WYCENY DO USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ

Instrument finansowy	Metoda wyceny	Parametr wejściowy	Model cenowy
Instrumenty dłużne			
Nienotowane obligacje standardowe	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości	Metoda wartości bieżącej
Nienotowane obligacje strukturyzowane	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości, powierzchnie zmienności, korelacje	Hull-White i inne modele stóp procentowych
ABS/MBS, dla których nie są dostępne ceny rynkowe	Cena teoretyczna	Szybkość przedpłat, poniesione straty, prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania, stopy odzysku	Metoda wartości bieżącej
CDO/CLO	Cena teoretyczna	Szybkość przedpłat, składki za ryzyko, wskaźniki niewykonania zobowiązania, wskaźniki odzysku, wykupy	Metoda wartości bieżącej
Akcje i fundusze			
Nienotowane akcje	Cena teoretyczna	Koszt, przepływy pieniężne, mnożniki EBIT, opinie ekspertów, wartość bilansowa w stosownych przypadkach	Metoda NAV ¹
Nienotowane fundusze akcji, fundusze nieruchomości i fundusze obligacji	Cena teoretyczna	Zbadana wartość aktywów netto (NAV) ¹	Metoda NAV ¹
Pozostałe inwestycje			
Fundusze private equity/fundusze nieruchomości private equity	Cena teoretyczna	Zbadana wartość aktywów netto (NAV) ¹	Metoda NAV ¹
Pochodne instrumenty finansowe			
Opcje na akcje notowane na giełdzie	Oferowana cena	—	—
Kontrakty futures na akcje i indeksy	Oferowana cena	—	—
Kontrakty futures na stopy procentowe i obligacje	Oferowana cena	—	—
Standardowe swapy procentowe	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości	Metoda wartości bieżącej
Swapy walutowe	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości, natychmiastowy kurs wymiany	Metoda wartości bieżącej
Swapy całkowitego zwrotu	Cena teoretyczna	Notowana cena instrumentu bazowego, krzywa dochodowości	Metoda wartości bieżącej
Opcje na akcje będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, opcje na indeks akcji będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym	Cena teoretyczna	Notowana cena instrumentu bazowego, implikowane zmienności, stopa rynku pieniężnego, stopa dywidendy	Model Blacka-Scholesa-Mertona
Terminowe transakcje walutowe	Cena teoretyczna	Kursy kasowe i terminowe	Metoda wartości bieżącej
Kontrakty futures na stopę procentową (terminowe transakcje kupna, terminowe transakcje sprzedaży)	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości	Metoda wartości bieżącej
Swapy ryzyka kredytowego	Cena teoretyczna	Krzywe wydajności, stopy odzysku	Model ISDA
Ubezpieczeniowe instrumenty pochodne	Cena teoretyczna	Wartości godziwe obligacji CAT, krzywa rentowności	Metoda wartości bieżącej
Zerokuponowe swapy inflacyjne	Cena teoretyczna	Krzywa rentowności, krzywa inflacji	Metoda wartości bieżącej
Pozostałe			
Nieruchomości	Wartość teoretyczna	Lokalizacja, rok budowy, wynajmowana powierzchnia, rodzaj użytkowania, okres najmu, wysokość czynszu	Rozszerzona niemiecka metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych
Finansowanie dłużne infrastruktury	Cena teoretyczna	Krzywa dochodowości	Metoda wartości bieżącej
Inwestycje kapitałowe w infrastrukturę	a) Płatności (faza budowy) b) Cena teoretyczna (podczas funkcjonowania)	Koszt, pochodne przepływy pieniężne, krzywa dochodowości	a) Płatności netto b) Metoda wartości bieżącej

¹ NAV: Wartość aktywów netto.

Trwała utrata wartości Wymogi MSSF 9 dotyczące utraty wartości mają zastosowanie do wszystkich instrumentów dłużnych ujmowanych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, do pozabilansowych zobowiązań kredytowych oraz do gwarancji finansowych.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ustalane przy użyciu trzystopniowego modelu zgodnie z MSSF 9:

- Etap 1 obejmuje instrumenty dłużne, dla których zakłada się, że ryzyko kredytowe nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia.
- Etap 2 obejmuje instrumenty dłużne, które nie są w stanie niewykonania zobowiązania, ale których ryzyko kredytowe istotnie wzrosło od momentu początkowego ujęcia. Ten znaczący wzrost ryzyka kredytowego jest określany na podstawie informacji ilościowych i jakościowych, oceny ryzyka kredytowego oraz informacji dotyczących przyszłości.
- Etap 3 obejmuje wszystkie instrumenty dłużne, które zostały sklasyfikowane jako znajdujące się w stanie niewykonania zobowiązania (default). Grupa definiuje te instrumenty dłużne jako instrumenty z utratą wartości.

Obecnie Grupa nie posiada żadnych nabytych lub utworzonych aktywów o obniżonej jakości kredytowej (POCI).

Proces utraty wartości zgodnie z MSSF 9 stanowi integralną część działań Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym. Oczekiwana strata kredytowa (ECL), która służy jako podstawa do ujęcia utraty wartości w Grupie, jest obliczana automatycznie przy użyciu silnika ECL lub, w przypadku aktywów w stanie niewykonania zobowiązania (Etap 3), indywidualnie. W obu przypadkach obliczenia są przeprowadzane oddzielnie dla każdego instrumentu dłużnego. Silnik ECL jest wykorzystywany do określania oczekiwanych strat kredytowych dla wszystkich aktywów finansowych Etapu 1 i Etapu 2.

Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych Etapu 3 są ujmowane indywidualnie na każdy kwartalny dzień sprawozdawczy.

Odpisy z tytułu utraty wartości i odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości dotyczące oczekiwanych strat kredytowych ujmuje się w rachunku zysków i strat niezależnie od zastosowanego modelu wyceny.

Grupa wykorzystuje głównie trzy następujące składniki do pomiaru ECL:

- prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (PD)
- strata z tytułu niewykonania zobowiązania (LGD), oraz
- ekspozycja w momencie niewykonania zobowiązania (EAD).

O ile to możliwe, ECL jest ustalany na poziomie transakcji przy użyciu modelu przepływów pieniężnych skorygowanego o ryzyko. Tam, gdzie to konieczne, dane te są korygowane w celu spełnienia wymogów MSSF 9 (np. zastosowanie współczynników transferu punkt w czasie (PIT)). Uwzględnienie prognoz przyszłych warunków ekonomicznych przy pomiarze oczekiwanych strat kredytowych wpływa na odpisy z tytułu strat dla aktywów Etapu 1 i Etapu 2. Odpowiednie wieloletnie prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania jest tutaj wykorzystywane do obliczenia ECL dla pozostałych okresów istnienia aktywów.

Podczas procesu alokacji aktywów wszystkie aktywa finansowe są początkowo przydzielane do Etapu 1. W przypadkach, w których ryzyko kredytowe znacznie wzrosło, aktywa finansowe są przenoszone do Etapu 2. Znaczne pogorszenie jest określone przy użyciu wskaźników specyficznych dla ratingów i opartych na procesach. Natomiast instrumenty finansowe są alokowane do Etapu 3 na podstawie statusu niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

Wskaźniki specyficzne dla ratingów: Grupa wykorzystuje dynamiczną zmianę prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania przez kontrahenta w celu porównania bieżącego rzeczywistego prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania na koniec okresu sprawozdawczego z pierwotnym prawdopodobieństwem niewykonania zobowiązania na dzień początkowego ujęcia. Zastosowany próg zależy od początkowej jakości kredytowej dłużnika. Aktywa są przenoszone do innego etapu tylko wtedy, gdy aktualny rating pogorszył się o co najmniej dwa stopnie w porównaniu z początkowym ratingiem. Ponadto Grupa korzysta z opcji uproszczenia stosowanej do instrumentów finansowych o niskim ryzyku. W ramach tej opcji pozycje nie są przypisywane do Etapu 2, jeśli nadal mają rating emitenta na poziomie inwestycyjnym.

Wskaźniki oparte na procesach: Procesy jakościowe Grupy opierają się na istniejących wskaźnikach zarządzania ryzykiem, które mają na celu określenie, czy ryzyko kredytowe związane z aktywami finansowymi znacznie wzrosło. Wskaźniki te obejmują obowiązkowe umieszczenie aktywów na liście obserwacyjnej oraz jakościową ocenę zmian ryzyka, które wystąpiły od momentu początkowego ujęcia aktywów.

Jeśli warunki wstępne przeniesienia do etapu zostały spełnione, ale składnik aktywów finansowych nie został sklasyfikowany jako niewykonanie zobowiązania, pozostaje on w Etapie 2. Jeżeli żaden z wskaźników nie ma już zastosowania, a składnik aktywów finansowych nie jest zagrożony, przypisuje się go do Etapu 1.

Aktywa finansowe, których dotyczy niewykonanie zobowiązania, są przypisywane do Etapu 3. Jeśli aktywa finansowe, które wcześniej były w stanie niewykonania zobowiązania, nie są już klasyfikowane jako takie, przenosi się je do Etapu 2 lub Etapu 1. Ujęcie należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z tytułu najmu/dzierżawy wykorzystuje uproszczony model utraty wartości: kwota ujawniona w momencie początkowego ujęcia utraty wartości jest kwotą oczekiwanych strat w pozostałym okresie spłaty należności, niezależnie od jakości kredytowej należności. Grupa określa oczekiwane straty dla należności z tytułu dostaw i usług oraz należności z tytułu najmu/dzierżawy na podstawie historycznych wskaźników niewykonania zobowiązania. Skorygowane wskaźniki niewykonania zobowiązania są oparte na średnich wartościach z ostatnich lat. Dane wejściowe modelu są regularnie weryfikowane i aktualizowane. Prosimy zapoznać się z Notą 12, aby uzyskać więcej informacji na temat odpisów z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych.

Zgodnie z uproszczonym modelem utraty wartości, należności są przenoszone do Etapu 3, gdy tylko pojawią się obiektywne dowody utraty wartości.

Aktywa i zobowiązania finansowe są kompensowane i wykazywane w kwocie netto tylko wtedy, gdy istnieje do tego prawnie egzekwowalne prawo, a Grupa zamierza rozliczyć takie pozycje w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować składnik aktywów i uregulować zobowiązanie.

Papiery wartościowe pożyczone w ramach **transakcji pożyczek papierów** wartościowych są nadal ujmowane w bilansie, ponieważ istotne szanse i ryzyka z nich wynikające pozostają w Grupie. Gotówkowe papiery wartościowe są wykazywane w pozycji Pozostałe zobowiązania, podczas gdy papiery wartościowe otrzymane jako zabezpieczenie nie są ujmowane, ponieważ związane z nimi ryzyko i szanse nie zostały przeniesione.

W ramach **rzeczywistych transakcji z przyrzeczeniem odkupu papierów wartościowych** (transakcje repo) Grupa sprzedaje papiery wartościowe, jednocześnie zobowiązując się do ich odkupu w późniejszym terminie po uzgodnionej cenie. Grupa nadal ujmuje te inwestycje w bilansie, ponieważ istotne ryzyka i szanse z nimi związane pozostają w Grupie. Zobowiązanie do odkupu związane z otrzymaną płatnością jest ujmowane w bilansie w pozycji Pozostałe zobowiązania. Instrumenty finansowe z transakcji reverse repo są alokowane do innego modelu biznesowego jako inwestycje krótkoterminowe i są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą otrzymaną za przeniesienie a uzgodnioną kwotą ponownego przeniesienia są alokowane przez okres trwania transakcji odkupu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej i wykazywane w rachunku zysków i strat w pozycji Przychody z inwestycji netto.

Grupa wykorzystuje głównie pozycję **Pozostałe inwestycje** do wykazywania aktywów z inwestycji infrastrukturalnych (w szczególności z konsolidowanych spółek realizujących projekty farm wiatrowych), które są ujmowane według kosztu. Są one amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania wynoszący 20 lat. Wszelkie rezerwy na zobowiązania do rekultywacji są wykazywane w pozycji Różne pozostałe rezerwy. Ponadto testujemy te aktywa pod kątem utraty wartości na koniec okresu sprawozdawczego. Odpisy z tytułu utraty wartości, odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości, amortyzacja i przychody związane z tymi aktywami są ujmowane w przychodach netto z inwestycji.

Inwestycje na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie składają się z inwestycji posiadaczy polis w ramach umów ubezpieczenia na życie związanych z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi. Usługi ubezpieczeniowe w ramach tych polis są powiązane z wartością jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub z portfelem oddzielnych instrumentów finansowych. Są one ujmowane według wartości godziwej. Zyski i straty z tych inwestycji ujmowane są w przychodach netto z inwestycji, natomiast związane z nimi zmiany stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych ujmowane są w przychodach lub kosztach finansowych ubezpieczeń. Ubezpieczający mają prawo do powstałych zysków i są również odpowiedzialni za wszelkie poniesione straty.

Aby uzyskać więcej informacji na temat ryzyka związanego z instrumentami finansowymi, prosimy zapoznać się ze sprawozdaniem z działalności Grupy (w szczególności z sekcją Ryzyko związane z inwestycjami w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka).

Środki pieniężne w banku, czeki i środki pieniężne w kasie są ujmowane według ich wartości nominalnej.

Zobowiązania podporządkowane obejmują zobowiązania finansowe, które w przypadku likwidacji lub niewypłacalności Spółki zostaną uregulowane dopiero po zaspokojeniu roszczeń innych wierzycieli. Te zobowiązania finansowe są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania z **tytułu obligacji i kredytów**, są ujmowane według zamortyzowanego kosztu, o ile nie dotyczą zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych lub zobowiązań finansowych wynikających z **umów inwestycyjnych** wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych wyceniane są w wartości godziwej. Odsetki naliczone od tych zobowiązań finansowych są wykazywane w pozycji Koszty finansowania. Wartości godziwe umów inwestycyjnych są obliczane na podstawie wartości wykupu dla ubezpieczających i sald kont. Ponadto Grupa stosuje opcję wartości godziwej w celu wyeliminowania lub znacznego ograniczenia niedopasowania księgowego w odniesieniu do aktywów z umów inwestycyjnych wykorzystywanych do pokrycia zobowiązań.

Pozostałe pozycje bilansowe

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia jednostek gospodarczych jest testowana pod kątem utraty wartości raz w roku oraz w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości i jest wyceniana według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nabyte wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są ujmowane według kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Są one umarzane przez szacowany okres użytkowania, zazwyczaj metodą liniową. Okres użytkowania oprogramowania wynosi zazwyczaj od 2 do 20 lat, podczas gdy okres użytkowania nabytych sieci sprzedaży i relacji z klientami wynosi zazwyczaj od 4 do 16 lat. Wartości niematerialne i prawne o nieokreślonym okresie użytkowania (np. nabyte marki) są testowane pod kątem utraty wartości corocznie oraz w każdym przypadku, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości. Umorzenie, odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które należy ująć w rachunku zysków i strat, są w miarę możliwości przypisywane do określonych funkcji ubezpieczeniowych, a w przeciwnym razie wykazywane w pozycji Pozostałe przychody/koszty.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są obliczane na podstawie różnic przejściowych między wartościami bilansowymi w podstawie do opodatkowania i w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są również ujmowane w odniesieniu do ulg podatkowych i przeniesionych strat podatkowych. Odpisy aktualizujące są tworzone na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które utraciły wartość.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ustalane przez lokalnych ekspertów podatkowych i finansowych w danych krajach. Prognozy zysków opierają się na planach biznesowych, które zostały należycie zweryfikowane i zatwierdzone. Są one również wykorzystywane do zarządzania przedsiębiorstwem. Zgodnie z jednolitymi zasadami Grupy, szczególnie wysoki poziom dowodów jest wymagany, jeśli dana spółka Grupy wykazała stratę w bieżącym lub poprzednim okresie. Ujęcie i odzyskiwalność istotnych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego są weryfikowane przez dział podatkowy Grupy.

Podatek odroczony jest obliczany przy użyciu stawek podatkowych obowiązujących w danym kraju w danym roku. W przypadku zmiany stawek podatkowych stosowanych do obliczania podatku odroczonego, korekta jest dokonywana w roku, w którym zmiana stawki podatkowej została przyjęta. Pozycje ujęte na poziomie Grupy podlegają opodatkowaniu według stawki 32,2%, chyba że można je przypisać do konkretnych spółek.

Pozostałe aktywa są wykazywane według zamortyzowanego kosztu, z wyjątkiem instrumentów zabezpieczających i nieruchomości wykorzystywanych do pokrycia zobowiązań technicznych (VFA). Pozycje rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane według kosztu pomniejszonego o liniową amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości. Maksymalny okres użytkowania posiadanych i wykorzystywanych nieruchomości wynosi 50 lat. Okres użytkowania sprzętu operacyjnego i biurowego wynosi zazwyczaj od dwóch do 10 lat. Stwierdzenia poczynione w związku z prezentacją nieruchomości inwestycyjnych mają również zastosowanie do wyceny i testów na utratę wartości posiadanych i użytkowanych nieruchomości. Amortyzacja i utrata wartości są alokowane do funkcji ubezpieczeniowych lub ujmowane w Pozostałych przychodach/kosztach. Należności są ujmowane według zamortyzowanego kosztu. Uprozczone podejście do utraty wartości na poziomie portfela oparte na historycznych wskaźnikach niewykonania zobowiązania (patrz powyżej) jest stosowane do tych instrumentów finansowych ze względu na ich krótki okres posiadania i dużą liczbę transakcji. W tej pozycji bilansowej oraz w pozycji bilansowej Pozostałe zobowiązania Grupa ujmuje również pozostałe należności i pozostałe zobowiązania związane z pozycjami rozliczeniowymi nieprzypisanymi do pozycji technicznych.

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży (lub grupy aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży) są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i wykazywane oddzielnie, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana głównie w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie. Sprzedaż musi być wysoce prawdopodobna. Aktywa te są wyceniane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Wyceny instrumentów finansowych nie są zmieniane w kolejnych okresach. Odpisy amortyzacyjne i umorzeniowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży do dnia klasyfikacji. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat, a każdy późniejszy wzrost wartości prowadzi do ujęcia zysku do wysokości skumulowanego odpisu z tytułu utraty wartości.

Najważniejsze umowy leasingu zawarte przez Grupę dotyczą budynków oraz sprzętu technicznego i informatycznego. Grupa ocenia na wstępie, czy umowa jest leasingiem lub zawiera leasing. Stosuje jednolity model rozpoznawania i wyceny wszystkich leasingów o okresie trwania dłuższym niż dwanaście miesięcy, z wyjątkiem aktywów o niskiej wartości. Jako leasingobiorca Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu stanowiące zobowiązanie Grupy do uiszczania opłat leasingowych w dacie rozpoczęcia. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z leasingu są wykazywane w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe w odpowiednich liniach bilansu. Zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane w pozycji Pozostałe zobowiązania i wyceniane zgodnie z postanowieniami MSSF 16. Grupa korzysta z opcji niestosowania MSSF 16 w odniesieniu do leasingów krótkoterminowych (tj. leasingów, których okres leasingu nie przekracza dwunastu miesięcy od daty rozpoczęcia) oraz leasingów sprzętu technicznego i informatycznego o niskiej wartości. W takich przypadkach opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach w momencie ich wystąpienia.

Kapitał własny Grupy składa się z kapitału subskrybowanego, kapitału rezerwowego, zysków zatrzymanych i pozostałych kapitałów rezerwowych. Kapitał subskrybowany i kapitał rezerwowy obejmują kwoty wpłacone na akcje przez akcjonariuszy spółki Talanx AG.

Zyski zatrzymane składają się z alokacji z dochodu netto i reinwestowanych zysków, które spółki Grupy wygenerowały od momentu dołączenia do Grupy. Ponadto, gdy zasady rachunkowości są zmieniane retrospektywnie, kwota korekty za poprzednie okresy jest ujmowana w bilansie otwarcia zysków zatrzymanych.

Pozostałe rezerwy: Niezrealizowane zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujmowane są w pozycji Niezrealizowane zyski/straty z inwestycji. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w sprawozdaniach finansowych zagranicznych spółek zależnych oraz niezrealizowane zyski i straty z wyceny metodą praw własności ujmuje się w pozostałych kapitałach rezerwowych, podobnie jak efektywną część zysków lub strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi w kontekście zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Zysk netto przypadający na udziały mniejszościowe jest ujmowany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat poniżej zysku/straty netto za dany rok oraz w pozycji Udziały mniejszościowe w sekcji kapitał własny. Składa się z udziałów posiadanych przez osoby trzecie spoza Grupy w kapitale własnym jednostek zależnych.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia: Zobowiązania z tytułu programów emerytalnych o zdefiniowanych świadczeniach są obliczane oddzielnie dla każdego programu zgodnie z zasadami aktuarialnymi. Są one wyceniane metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Wycena odzwierciedla nie tylko znane uprawnienia do świadczeń i bieżące wypłaty emerytur na koniec okresu sprawozdawczego, ale także ich przyszłe trendy. Stopa dyskonta dla zobowiązań emerytalnych jest oparta na stopach dla wysokiej jakości obligacji korporacyjnych. Zastosowana stopa dyskonta to średnia ważona płatnościami stopa procentowa odzwierciedlająca terminy wymagalności, kwotę i walutę należnych płatności. Podczas ekstrapolacji krzywej rentowności euro Grupa uwzględnia również trend spreadu obligacji korporacyjnych w celu zwiększenia dokładności szacunków. W przypadku istotnych planów, poszczególne stopy procentowe są stosowane zgodnie z metodami stóp spot do obliczania kosztów i przychodów odsetkowych, tj. różne przepływy pieniężne są ważone różnymi stopami procentowymi.

W przypadku, gdy zobowiązania emerytalne są częściowo pokryte aktywami prawnie niezależnego podmiotu (np. funduszu lub zobowiązaniami do świadczeń finansowanymi z aktywów zewnętrznych), które mogą być wykorzystane wyłącznie do rozliczenia zaciągniętych zobowiązań emerytalnych i są zwolnione z zajęcia przez wierzycieli, są one ujmowane w kwocie netto pomniejszonej o te aktywa. Jeśli wartość godziwa takich aktywów przekracza związane z nimi zobowiązania emerytalne, kwota netto jest ujmowana w pozycji Pozostałe należności po skorygowaniu o wszelkie skutki wynikające z zastosowania pułapu aktywów. Składniki kosztów wynikające ze zmian w programach określonych świadczeń są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w zakresie, w jakim dotyczą kosztów usług oraz odsetek netto od zobowiązania netto. Koszty przeszłych usług wynikające ze zmian lub ograniczeń programu oraz zyski i straty z tytułu rozliczenia programu ujmują się w rachunku zysków i strat w momencie ich wystąpienia. Wszelkie skutki przeszacowania ujmowane są w innych całkowitych dochodach i przedstawiane w kapitale własnym. Ponowna wycena zobowiązań emerytalnych obejmuje po pierwsze zyski lub straty aktuarialne na zobowiązaniach emerytalnych brutto, a po drugie różnicę między faktycznym zwrotem z aktywów programu a aktuarialnym dochodem odsetkowym z aktywów programu. Ponadto w przypadku nadwyżki w programach składnik ponownej wyceny obejmuje różnicę między stopą procentową efektu pułapu aktywów a łącznymi zmianami aktywów netto wynikającymi z efektu pułapu aktywów. Dalsze informacje i analizy wrażliwości przedstawiono w Nocie 19.

Różne pozostałe rezerwy i rezerwy podatkowe ujmowane są w kwocie prawdopodobnego rozliczenia na podstawie najlepszych szacunków. Rezerwy są dyskontowane w przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny. Rezerwy restrukturyzacyjne są ujmowane, jeśli Grupa zatwierdziła szczegółowy, formalny plan restrukturyzacji, a główne elementy restrukturyzacji zostały ogłoszone publicznie. Prognozy te odzwierciedlają m.in. założenia dotyczące liczby pracowników objętych zwolnieniami, wysokości odpraw i kosztów rozwiązania umów. Wydatki na przyszłą działalność gospodarczą (np. koszty relokacji) nie są uwzględniane przy ustalaniu rezerw.

Płatności w formie akcji w Grupie są rozliczane wyłącznie w środkach pieniężnych. Zobowiązania z tytułu programów płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych są wyceniane na koniec każdego okresu sprawozdawczego oraz na dzień rozliczenia. Wartość godziwa każdego z tych programów jest ujmowana w kosztach przez okres nabywania uprawnień. Następnie wszelkie zmiany wartości godziwej programów, które nie zostały jeszcze zrealizowane, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Ujmowanie zysków i strat

Przychody z ubezpieczeń

Przychody z ubezpieczeń definiuje się jako łączne zmiany wartości aktywów z tytułu pozostałego okresu ubezpieczenia (reasekuracji) oraz zmiany wartości zobowiązań z tytułu pozostałego okresu ubezpieczenia, które wystąpiły w okresie, do którego odnosi się ubezpieczenie lub inne usługi, za które Grupa spodziewa się otrzymać wynagrodzenie. Grupa ujmuje przychody z tytułu przeniesienia przyrzeczonej ochrony ubezpieczeniowej i innych usług w kwocie wynagrodzenia, do którego Grupa spodziewa się być uprawniona w zamian za te usługi. Oznacza to, że Grupa nie uwzględnia żadnych składników inwestycyjnych w przychodach z tytułu ubezpieczeń i ujmuje je w każdym okresie sprawozdawczym w kwocie, w jakiej spełnione są zobowiązania do wykonania świadczeń wynikające z umów ubezpieczenia. Przychody z działalności ubezpieczeniowej to podstawowy wskaźnik KPI wykorzystywany do dostarczania informacji na temat wolumenu transakcji i wyników brutto.

Przychody z ubezpieczeń – umowy wyceniane zgodnie z PAA

Następujące pozycje są uwzględnione w przychodach z ubezpieczeń w ramach GMM i VFA:

- Każda publikacja wskaźnika CSM, którego obliczenie opiera się na dostarczonych jednostkach pokrycia (patrz sekcja „Publikacja wskaźnika CSM” poniżej).
- Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego
- Roszczenia i inne koszty usług ubezpieczeniowych płatne przed końcem roku obrotowego; są one zwykle wyceniane w kwotach oczekiwanych na początku roku. Ta pozycja obejmuje również kwoty wynikające z wyłączenia z bilansu aktywów dotyczących przepływów pieniężnych (z wyjątkiem przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia) na dzień początkowego ujęcia grupy umów, które są ujmowane jako przychody z ubezpieczeń, powiększone o koszty obsługi ubezpieczeń poniesione na dany dzień.
- Pozostałe kwoty, w tym korekty wynikające z doświadczenia dotyczące przychodów ze składek za bieżące lub przeszłe usługi w ramach działalności w zakresie ubezpieczeń na życie, a także kwoty związane z obciążeniami podatkowymi z tytułu działalności opartej na dobrowolnym udziale, poniesionymi przez ubezpieczającego.

Przychody z ubezpieczeń – umowy wyceniane w ramach PAA

Zgodnie z PAA, przychodem z ubezpieczenia w każdym okresie jest kwota składki otrzymanej za zapewnienie ochrony ubezpieczeniowej w tym okresie. Oczekiwane przychody ze składek są alokowane na podstawie upływu czasu lub alternatywnego harmonogramu wpływów, jeżeli oczekiwany wzorzec uwolnienia od ryzyka w okresie ubezpieczenia różni się znacząco od upływu czasu.

Udostępnienie CSM

Kwota CSM dla grupy umów ubezpieczeniowych ujmowanych jako przychody z działalności ubezpieczeniowej w danym roku obrotowym jest ustalana poprzez identyfikację jednostek ubezpieczeniowych w grupie, alokację CSM pozostałych na koniec okresu przed przypisaniem ich w równych częściach do każdej jednostki ubezpieczeniowej świadczonej w bieżącym okresie i oczekiwanej do świadczenia w przyszłości oraz poprzez ujęcie w zysku lub stracie kwoty CSM przypisanej do jednostek ubezpieczeniowych świadczonych w danym okresie. Liczba jednostek ochrony ubezpieczeniowej to liczba usług świadczonych w ramach umów w grupie; jest ona określana poprzez uwzględnienie dla każdej umowy liczby świadczeń udzielanych w ramach umowy oraz przewidywanego okresu ochrony ubezpieczeniowej w ramach umowy. Te jednostki ubezpieczeniowe są ponownie oceniane i aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Odbywa się to poprzez porównanie wolumenów ubezpieczenia na koniec okresu, który upłynął, z wolumenami dla całego okresu obowiązywania umowy, w wyniku czego powstaje usługa za dany okres. Wybieramy jednostki ubezpieczeniowe każdej transakcji ubezpieczeniowej, tak aby jak najlepiej odzwierciedlały one odpowiednie świadczenie usług.

Usługi świadczone na podstawie umów ubezpieczenia obejmują ochronę ubezpieczeniową oraz, w przypadku wszystkich umów z bezpośrednim udziałem w nadwyżkach, usługi związane z inwestycjami w związku z zarządzaniem pozycjami bazowymi w imieniu ubezpieczających oraz, w stosownych przypadkach, usługi związane ze zwrotem z inwestycji w przypadku umów z pośrednim udziałem w nadwyżkach. Oczekiwany okres ubezpieczenia odzwierciedla oczekiwania dotyczące anulowania umów i prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzeń ubezpieczeniowych w zakresie, w jakim wpływają one na oczekiwany okres ubezpieczenia. Okres dla usług związanych z inwestycjami kończy się najpóźniej w dniu, w którym wszystkie kwoty należne aktualnym ubezpieczającym w związku z tymi usługami zostały wypłacone.

Kwota ujęta w zysku lub stracie za dany okres jest stosunkiem jednostek ubezpieczenia CSM za bieżący okres do łącznych jednostek ubezpieczenia za bieżący i wszystkie pozostałe okresy, zastosowanych do skorygowanego CSM przed jego udostępnieniem.

Koszty usług ubezpieczeniowych

Koszty usług ubezpieczeniowych z tytułu umów ubezpieczeniowych są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Nie obejmują one żadnych spłat składników inwestycyjnych. Koszty usług ubezpieczeniowych obejmują między innymi następujące pozycje:

- Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych
- Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń W przypadku umów, które nie są wyceniane w ramach PAA, odpowiada to kwocie przychodów z ubezpieczenia, która odnosi się do odzyskania tych przepływów pieniężnych ujętych w roku obrotowym. W przypadku umów wycenianych zgodnie z PAA Grupa dokonuje amortyzacji metodą liniową przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia przez okres ochrony ubezpieczeniowej dla danej grupy umów.
- Straty z tytułu umów obciążających i odwrócenie takich strat.
- Korekty zobowiązania z tytułu poniesionych szkód, które nie wynikają z wpływu wartości pieniądza w czasie, ryzyka finansowego ani zmian ryzyka finansowego.
- Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów dla przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczenia oraz odwrócenie takich odpisów.

Wydatki i dochody z posiadanych umów reasekuracji

Koszty lub przychody z tytułu posiadanych umów reasekuracji muszą być wstępnie wykazane oddzielnie od przychodów lub kosztów z tytułu zawartych umów ubezpieczenia i obejmują kwoty zwrócone przez reasekuratora pomniejszone o koszty obsługi ubezpieczenia z tytułu posiadanych umów reasekuracji. Grupa ujmuje płatności od reasekuratorów z tytułu powstałych szkód jako wynikające z posiadanych umów reasekuracji. W przypadku umów wycenianych w ramach PAA, koszty obsługi ubezpieczeniowej z tytułu posiadanych umów reasekuracji odpowiadają kwocie oczekiwanych płatności składek z tytułu utrzymania ochrony reasekuracyjnej w okresie sprawozdawczym, powiększonej o zmianę ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora. Odwrócenie CSM jest również uwzględniane w umowach wycenianych za pomocą GMM.

Przychody i koszty finansowe ubezpieczeń

Pozycja Wynik finansowy netto z ubezpieczeń obejmuje zmiany wartości bilansowej grupy umów ubezpieczenia, które wynikają z wpływu wartości pieniądza w czasie (odsetki muszą być naliczane od kwoty na początek okresu przy użyciu stopy procentowej stosowanej do dyskonta [zablokowana stopa procentowa]), ryzyka finansowego i zmian ryzyka finansowego, chyba że takie zmiany w grupach umów ubezpieczenia z cechami bezpośredniego uczestnictwa są alokowane do składnika strat i wykazywane w pozycji Koszty obsługi ubezpieczeń.

Grupa podjęła decyzję o alokacji przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń ze wszystkich portfeli Grupy do zysku i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów. W przypadku umów wycenianych w ramach VFA, ujęcie w innych całkowitych dochodach skutkuje eliminacją niedopasowania księgowego w ramach rachunku zysków i strat. Kwota odpowiadająca przychodom lub kosztom z tytułu aktywów bazowych ujętych w rachunku zysków i strat (przychody netto z inwestycji, w tym przychody netto z inwestycji na rachunek i ryzyko ubezpieczających w ubezpieczeniach na życie) jest ujęta w przychodach lub kosztach finansowych z tytułu zawartych umów ubezpieczenia. Pozostałą kwotę przychodów lub kosztów finansowych z tytułu zawartych umów ubezpieczenia za okres sprawozdawczy ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

W przypadku, gdy umowa bez cech bezpośredniego udziału w nadwyżce zostaje usunięta z bilansu w wyniku przeniesienia na stronę trzecią lub w przypadku modyfikacji umowy, wszystkie pozostałe kwoty dotyczące umowy narosłe w innych całkowitych dochodach są przeklasyfikowywane do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania. Przychody i koszty finansowe z tytułu ubezpieczeń w odniesieniu do wszystkich pozostałych umów są wykazywane w rachunku zysków i strat.

Kwoty prezentowane w innych całkowitych dochodach są naliczane w ubezpieczeniowej rezerwie finansowej. Jeśli Grupa usuwa z bilansu umowę bez cech bezpośredniego udziału w nadwyżce w wyniku przeniesienia na stronę trzecią lub w przypadku modyfikacji umowy, wszystkie pozostałe kwoty dotyczące umowy narosłe w innych całkowitych dochodach są przeklasyfikowywane do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

Zysk netto z inwestycji

Podział dochodu netto z inwestycji podano w Nocie 28 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozostałe przychody/koszty

Podział pozycji Pozostałe przychody/koszty znajduje się w Nocie 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Pozycja ta obejmuje również (w pozycji Koszty spółki jako całości) koszty, których nie można bezpośrednio przypisać do umów ubezpieczenia (np. koszty opracowania produktu i szkoleń).

Przychody

Oprócz swojej podstawowej działalności (która wchodzi w zakres MSSF 17), Grupa świadczy różne usługi związane z szeroko rozumianą działalnością ubezpieczeniową. W szczególności obejmują one usługi zarządzania aktywami i inne usługi związane z ubezpieczeniami, które wchodzą w zakres MSSF 15 – Przychody z umów z klientami. Grupa działa jako zleceniodawca w przypadku umów objętych zakresem MSSF 15, ponieważ zasadniczo sprawuje kontrolę nad towarami lub usługami przed ich przekazaniem klientowi. Umowy z klientami zazwyczaj nie zawierają istotnych elementów finansowania. Te przychody zostały wykazane w sekcji Pozostałe ujawnienia w Notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podatek dochodowy

Wydatki podatkowe obejmują bieżące podatki nakładane na wyniki spółek Grupy, do których stosowane są lokalne stawki podatkowe, plus zmiany w aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Koszty i przychody z tytułu odsetek i kar płatnych na rzecz organów podatkowych są wykazywane w pozycji Pozostałe przychody/koszty.

Różnice kursowe wynikające z przeliczenia jednostek zagranicznych

Walutą sprawozdawczą Grupy jest euro.

Transakcje w walutach obcych są zazwyczaj przeliczane na walutę funkcjonalną jednostek danej spółki po kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych na dzień sprawozdawczy są przeliczane na walutę funkcjonalną przy użyciu kursu wymiany obowiązującego na dzień sprawozdawczy. Zyski lub straty wynikające z tego przeliczenia są wykazywane w ramach walutowym wyniku netto. Zyski i straty z tytułu różnic kursowych od instrumentów niepieniężnych (np. kapitałowych) sklasyfikowanych jako FVOCI są ujmowane w innych całkowitych dochodach i nie mogą być następnie przeniesione do rachunku zysków i strat.

Pozycje w walutach obcych (w tym wartość firmy) w zagranicznych jednostkach zależnych w krajach, które nie używają euro jako waluty krajowej, są przeliczane na euro po kursie średnim na koniec okresu sprawozdawczego. Pozycje walutowe w rachunku zysków i strat są przeliczane po średnim kursie wymiany. Wszystkie różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, których nie można przypisać do udziałów mniejszościowych, są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym w kapitale z tytułu różnic kursowych.

KURSY WYMIANY NASZYCH KLUCZOWYCH WALUT OBCYCH

1 euro odpowiada	Bilans (dzień sprawozdawczy)		Rachunek zysków i strat (średnia)	
	31.12.2025	31.12.2024	2025	2024
AUD Australia	1,7551	1,6751	1,7481	1,6416
BRL Brazylia	6,4969	6,4533	6,3031	5,8503
CAD Kanada	1,6118	1,5031	1,5751	1,4821
CLP Chile	1 071,6500	1 040,9800	1 073,5254	1 022,2885
CNY Chiny	8,2247	7,6269	8,0729	7,7781
COP Kolumbia	4 391,4800	4 604,6400	4 560,3400	4 415,8508
GBP Wielka Brytania	0,8715	0,8297	0,8544	0,8466
MXN Meksyk	21,1260	21,2632	21,6081	19,8933
PLN Polska	4,2264	4,2661	4,2384	4,3036
TRY Turcja	50,5464	36,9094	44,6340	35,5576
USD USA	1,1762	1,0449	1,1249	1,0824

Dla celów sprawozdawczości finansowej od drugiego kwartału 2022 r. Turcję sklasyfikowano jako gospodarkę hiperinflacyjną w rozumieniu MSR 29 – Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji. W rezultacie spółki, które używają liry tureckiej (TRY) jako waluty funkcjonalnej, muszą stosować przepisy MSR 29 dla okresów sprawozdawczych kończących się 30 czerwca 2022 r. lub później. Oznacza to, że dane sprawozdania finansowe są korygowane o skutki inflacji, a nie ujmowane na podstawie kosztu historycznego. Wskaźnik cen konsumpcyjnych stosowany w tym kontekście przez Turecki Instytut Statystyczny (TURKSTAT) wyniósł 3 513,87 na dzień 31 grudnia 2025 r. (31 grudnia 2024 r.): 2 684,55). Ogólnie rzecz biorąc, zysk na pozycji pieniężnej netto w wysokości 35 euro (64) mln euro został ujęty w pozostałych przychodach/kosztach za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. Obejmuje to wkład w zysk po uwzględnieniu udziałów mniejszościowych wysokości +6 (+25) mln euro.

Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Identyfikacja segmentów sprawozdawczych

Zgodnie z MSSF 8 – Segmenty operacyjne, segmenty sprawozdawcze są określane zgodnie z wewnętrzną strukturą raportowania i zarządzania Grupy, która jest wykorzystywana przez Zarząd Grupy do regularnego przeglądu wyników segmentów i podejmowania decyzji dotyczących zasobów, które mają być do nich alokowane.

Grupa dzieli swoją działalność na działalność ubezpieczeniową i działalność Grupy. Działalność ubezpieczeniowa, z wyłączeniem wewnątrzgrupowej reasekuracji Talanx AG, jest dalej podzielona na pięć segmentów sprawozdawczych, przy czym wstępnej klasyfikacji na ubezpieczenia bezpośrednie i reasekurację dokonuje się ze względu na różne rodzaje produktów, ryzyka oraz alokacje kapitału.

Ponieważ działalność ubezpieczeniowa w obszarze **ubezpieczeń bezpośrednich** jest zarządzana według grup klientów i regionów geograficznych (krajowych i zagranicznych), dzieli się ją na trzy segmenty sprawozdawcze: Corporate & Specialty, Retail International oraz Retail Germany. Podział ten odpowiada również zakresowi obowiązków poszczególnych członków Zarządu.

Działalność reasekuracyjna jest prowadzona wyłącznie przez Grupę Hannover Re i jest podzielona na dwa segmenty – reasekurację ubezpieczeń majątkowych/osobowych i reasekurację ubezpieczeń na życie/zdrowotnych – zgodnie z wewnętrznym systemem sprawozdawczości Grupy Hannover Re.

Odchodząc od segmentacji stosowanej w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych firmy Hannover Rück SE, przypisujemy również funkcje holdingowe tej grupy do jej segmentu reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych. Pożyczki międzysegmentowe w ramach Grupy Hannover Re są alokowane do dwóch segmentów reasekuracji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Talanx (są one raportowane w kolumnie Konsolidacja w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym firmy Hannover Rück SE). Oznacza to, że różnice między wynikami segmentu działalności reasekuracyjnej przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Talanx AG i w sprawozdaniu finansowym firmy Hannover Rück SE są nieuniknione.

Kluczowe produkty i usługi, z których te segmenty sprawozdawcze generują przychody, zostały opisane poniżej.

Korporacyjny i Specjalistyczny: Ten segment obejmuje globalną działalność korporacyjną i specjalistyczną. Jego działalność obejmuje szeroką gamę produktów ubezpieczeniowych, takich jak ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, majątkowe, komunikacyjne, osobowe i specjalistyczne (w tym linie finansowe oraz ubezpieczenia lotnicze i kosmiczne) dla dużych i średnich firm na całym świecie. Ponadto reasekuracja jest świadczona dla różnych grup ubezpieczeń.

Detaliczny Międzynarodowy: Segment ten obejmuje zagraniczną działalność ubezpieczeniową z klientami detalicznymi i komercyjnymi w różnych liniach ubezpieczeń, w tym działalność bancassurance. Nasza oferta produktowa obejmuje ubezpieczenia komunikacyjne, majątkowe i osobowe, morskie i przeciwpożarowe, a także znaczną liczbę produktów ubezpieczenia na życie. Duża część międzynarodowej działalności jest prowadzona za pośrednictwem brokerów i agentów. Ponadto wiele firm w tym segmencie wykorzystuje banki jako kanały sprzedaży.

Detaliczny Niemcy: Ten segment obejmuje działalność w zakresie ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń majątkowych na niemieckim rynku klientów indywidualnych i korporacyjnych. Segment produktów ubezpieczeń na życie obejmuje ubezpieczenia na życie powiązane z funduszami inwestycyjnymi, ubezpieczenia rentowe, ubezpieczenia terminowe na życie, a także ubezpieczenia od niezdolności do pracy w dowolnym zawodzie i ubezpieczenia od niezdolności do wykonywania określonego zawodu dla klientów indywidualnych, w szczególności w ramach zakładowych programów emerytalnych. W segmencie ubezpieczeń majątkowych oferujemy ochronę ubezpieczeniową dla osób prywatnych, a także produkty dostosowane do potrzeb klientów prywatnych i korporacyjnych, którzy wymagają szczegółowego doradztwa. Produkty są sprzedawane głównie za pośrednictwem własnych agentów, a także poprzez partnerstwa (w szczególności z bankami), niezależnych brokerów i agentów niewyłącznych.

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych: W tym segmencie reasekurowana jest globalna działalność we wszystkich liniach ubezpieczeń majątkowych i odpowiedzialności cywilnej. Obejmuje to również specjalistyczne linie działalności morskiej i lotniczej, działalność kredytową / gwarancyjną, działalność rolniczą, ochronę przed ryzykiem cybernetycznym i cyfrowym, a także rozwiązania parametryczne, reasekurację ustrukturyzowaną oraz naszą działalność fakultatywną i katastrofy żywiołowe.

Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych: Segment ten obejmuje globalną działalność Grupy Hannover Re we wszystkich liniach ubezpieczeń na życie, zdrowotnych, rentowych i NNW, w zakresie, w jakim są one gwarantowane i reasekurowane przez ubezpieczycieli na życie/zdrowotnych.

Działalność operacyjna: W przeciwieństwie do pięciu segmentów operacyjnych, ten segment obejmuje zarządzanie Grupą i działania wspierające jej działalność biznesową. Te ostatnie obejmują zarządzanie aktywami, run-off oraz plasowanie części cesji reasekuracyjnych dla sektora ubezpieczeń bezpośrednich, w tym reasekurację wewnątrzgrupową, a także finansowanie Grupy. Działalność w zakresie zarządzania aktywami prowadzona przez firmę Ampega Investment GmbH z siedzibą w Kolonii na rzecz inwestorów prywatnych i instytucjonalnych spoza Grupy jest również raportowana w tym miejscu. Segment ten obejmuje również centralne spółki usługowe świadczące określone odpłatne usługi — takie jak usługi IT, windykacyjne, kadrowe i księgowe — głównie na rzecz ubezpieczycieli bezpośrednich Grupy w Niemczech.

Pomiar wyników według segmentów sprawozdawczych

Wszystkie transakcje między segmentami sprawozdawczymi są wyceniane na podstawie rynkowych cenach transferowych. Transakcje w ramach Grupy są eliminowane w kolumnie Konsolidacja; przychody z tytułu dywidend oraz umów o podziale zysku przypadające na jednostkę dominującą Grupy są eliminowane w danym segmencie. Przychody i koszty z tytułu dotacji wewnątrzgrupowych wykazuje się w nieskonsolidowanej formie w rachunku zysków i strat danego segmentu, zgodnie z wewnętrznymi praktykami zarządczymi. W przeciwnym razie kwoty te ujmują się w rachunku zysków i strat po wyeliminowaniu wszystkich transakcji wewnątrzgrupowych oraz udziałów kapitałowych. Ze względu na spójność i porównywalność, ustrukturyzowaliśmy rachunki zysków i strat dla poszczególnych pionów/segmentów sprawozdawczych zgodnie ze skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat. To samo dotyczy skonsolidowanego bilansu.

Bilans dla Pionu Reasekuracji jest tworzony poprzez zsumowanie bilansów segmentowych dla segmentów sprawozdawczych, reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych i reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych.

Do oceny wyników finansowych segmentów sprawozdawczych w ramach Grupy stosuje się szereg różnych wskaźników zarządzania i wyników, w zależności od charakteru i ram czasowych prowadzonej działalności. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) – który jest określany na podstawie zysków zgodnie z MSSF – jest wykorzystywany jako spójna podstawa wyceny. Zysk netto za okres przed opodatkowaniem jest głównym wskaźnikiem używanym do określenia rzeczywistej rentowności operacyjnej i poprawy porównywalności. Ponadto ta wartość jest korygowana o odsetki od kredytów oraz z tytułu odwrócenia dyskonta zobowiązań z tytułu leasingu (koszty finansowania).

SKONSOLIDOWANY BILANS WEDŁUG PIONÓW NA DZIEŃ 31 grudnia 2025 R.

mln euro
Aktywa

	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
A. Wartości niematerialne i prawne				
a. Wartość firmy	152	152	1 142	1 154
b. Pozostałe wartości niematerialne i prawne	28	20	454	481
	181	172	1 596	1 635
B. Aktywa z tytułu umów ubezpieczeniowych	100	117	34	31
C. Aktywa z tytułu umów reasekuracji	7 594	7 851	1 183	1 110
D. Inwestycje				
a. Nieruchomości inwestycyjne	153	157	111	127
b. Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe	248	267	62	70
c. Pozostałe instrumenty finansowe				
i. Instrumenty finansowe wyceniane według kosztu	—	—	109	131
ii. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	13 722	12 213	12 702	11 994
iii. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 266	2 309	3 312	2 962
d. Pozostałe inwestycje	83	83	—	—
Inwestycje na własne ryzyko	16 472	15 030	16 296	15 283
E. Inwestycje na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	351	359
F. Środki pieniężne w bankach, czeki i gotówka w kasie	1 262	1 663	714	567
G. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	114	59	257	321
H. Pozostałe aktywa	1 275	1 154	945	864
I. Aktywa trwałe i grupy aktywów do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży ¹	14	16	9	1
Aktywa ogółem	27 012	26 062	21 386	20 171

¹ Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z sekcją „Aktywa trwałe i grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży” w Notach.

	Detaliczny Niemcy		Reasekuracja		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
	248	248	35	37	—	—	—	—	1 578
	52	37	122	136	11	20	—	—	668
	301	285	157	172	11	20	—	—	2 246
	—	—	919	1 506	—	—	-38	-35	1 015
	152	174	1 107	1 502	2 179	2 162	-4 666	-5 076	7 548
	3 135	3 277	2 672	2 605	—	—	—	—	6 070
	27	28	187	692	10	12	—	—	534
	832	851	—	—	—	—	—	—	942
	33 947	37 085	57 317	56 140	767	742	—	—	118 455
	6 084	5 702	6 149	6 455	315	149	—	—	18 125
	401	502	507	568	1 618	1 731	-2 294	-2 550	315
	44 425	47 446	66 831	66 460	2 710	2 633	-2 294	-2 550	144 441
	14 487	13 779	—	—	—	—	—	—	14 839
	1 288	1 247	1 051	1 231	945	460	—	—	5 260
	303	314	425	520	190	215	-197	-223	1 093
	737	1 104	2 673	3 166	1 564	1 489	-2 986	-3 854	4 208
	30	1	112	40	—	—	-2	-2	164
	61 722	64 350	73 276	74 597	7 599	6 979	-10 182	-11 740	180 814

SKONSOLIDOWANY BILANS WEDŁUG PIONÓW NA DZIEŃ 31 grudnia 2025 R.

mln euro

Kapitał własny i zobowiązania	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
B. Zobowiązania podporządkowane	380	410	41	75
C. Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia	20 641	19 628	12 457	11 857
D. Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	245	112	8	-22
E. Pozostałe rezerwy				
a. Rezerwy na świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia	404	419	82	90
b. Rezerwy na podatki	204	237	203	140
c. Różne inne rezerwy	147	116	327	339
	754	772	611	569
F. Zobowiązania				
a. Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	5	—	1 333	1 333
b. Pozostałe zobowiązania	1 263	1 824	3 440	3 071
	1 268	1 824	4 773	4 404
G. Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	368	273	164	154
H. Zobowiązania ujęte w grupach do zbycia sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży ¹	16	22	—	—
Zobowiązania/rezerwy ogółem	23 673	23 041	18 055	17 038

Detaliczny Niemcy		Reasekuracja		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
—	110	3 071	3 609	1 247	1 247	-733	-964	4 007	4 487
58 096	60 698	47 426	48 918	3 128	3 156	-4 431	-4 942	137 316	139 315
109	96	555	656	—	—	-246	-129	671	714
92	101	144	155	820	882	—	—	1 542	1 647
288	320	450	604	285	161	—	—	1 429	1 463
115	78	259	267	456	444	—	—	1 304	1 244
494	500	854	1 026	1 561	1 487	—	—	4 275	4 354
80	67	1 472	1 507	2 528	2 520	-1 526	-1 546	3 892	3 881
1 108	1 258	3 969	4 435	433	335	-2 885	-3 788	7 327	7 136
1 188	1 325	5 441	5 942	2 961	2 855	-4 411	-5 334	11 220	11 017
63	34	2 055	1 816	—	—	-239	-263	2 411	2 014
—	1	—	—	—	—	—	—	16	23
59 949	62 763	59 401	61 966	8 898	8 745	-10 060	-11 631	159 916	161 923
Kapitał własny ²								20 897	18 495
Zobowiązania ogółem								180 814	180 419

¹ Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z sekcją „Aktywa trwałe i grupy do zbycia przeznaczone do sprzedaży” w Notach.

² Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Grupy i udziałom mniejszościowym.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT W PODZIALE NA PIONY/SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU ¹

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy	
	2025	2024	2025	2024
1. Przychody z ubezpieczeń	10 252	10 006	9 677	9 281
w tym przypadające na inne piony/segmenty	73	77	1	1
w tym przypadające na osoby trzecie	10 179	9 929	9 675	9 280
2. Koszty usług ubezpieczeniowych	-8 382	-7 852	-8 307	-8 121
3. a. Wydatki z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-3 314	-3 517	-974	-970
b. Dochód z posiadanych umów reasekuracji	2 440	2 367	440	589
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	997	1 004	834	778
4. a. Dochód z inwestycji na własne ryzyko	765	647	1 318	1 125
b. Wydatki związane z inwestycjami na własne ryzyko	-326	-279	-431	-372
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	439	368	887	753
w tym odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-3	—	-2	5
w tym udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności	21	19	—	—
4. c. Dochód z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	37	46
d. Wydatki inwestycyjne na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	-10	-14
Zysk netto z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	27	31
Zysk netto z inwestycji	439	368	915	784
5. a. Przychody i koszty finansowe z tytułu wystawionych umów ubezpieczenia (w tym wpływ kursów walutowych)	296	-739	-511	-442
b. Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji (w tym wpływ kursów walutowych)	-270	331	96	75
Wynik finansowy netto ubezpieczeń	26	-408	-415	-366
Korekta wyniku pod kątem zmian kursów walutowych z wyniku finansowego netto ubezpieczeń	-363	123	1	30
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych	-337	-285	-414	-336
Wynik netto z ubezpieczeń finansowych i inwestycyjnych przed wpływem kursów walutowych	102	83	501	448
6. a. Wynik z inwestycji z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	-307	97	27	25
b. Wynik finansowy ubezpieczeniowy netto z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	363	-123	-1	-30
c. Pozostały wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	-15	12	-23	18
Wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych netto	40	-15	2	13
7. a. Pozostałe przychody	148	110	139	132
b. Pozostałe wydatki	-555	-481	-483	-535
Pozostałe przychody/koszty	-406	-370	-344	-403
Zysk przed odpisem z tytułu utraty wartości firmy	732	702	994	836
8. Utrata wartości firmy	—	—	—	—
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	732	702	994	836
9. Koszty finansowania	-10	-10	-72	-69
10. Podatek dochodowy	-171	-191	-295	-228
Zysk netto	551	501	627	539
w tym przypadający na udziały mniejszościowe	—	—	16	90
w tym przypadający akcjonariuszom Talanx AG	551	501	611	449

¹ Z wyjątkiem Pionu Reasekuracji, zestawienia dochodów pozostałych pionów są takie same jak zestawienia dochodów segmentów sprawozdawczych.

Detaliczny Niemcy		Reasekuracja		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
3 331	3 619	26 786	26 379	1 133	1 123	-2 185	-2 258	48 994	48 150
52	59	867	1 057	1 192	1 063	-2 185	-2 258	—	—
3 279	3 560	25 919	25 322	-59	59	—	—	48 994	48 150
-2 760	-3 046	-21 561	-21 698	-848	-785	1 702	1 518	-40 157	-39 984
-223	-514	-3 501	-3 344	-724	-866	2 075	2 166	-6 661	-7 045
33	344	1 772	1 681	461	560	-1 632	-1 547	3 514	3 993
381	402	3 496	3 019	23	32	-41	-120	5 690	5 114
1 985	2 241	3 027	2 783	118	107	-257	-348	6 956	6 555
-956	-1 241	-1 326	-745	-299	-384	270	345	-3 068	-2 675
1 029	1 000	1 701	2 038	-181	-277	13	-3	3 888	3 880
-9	-5	-2	-3	—	—	—	—	-15	-3
—	—	-33	27	—	—	—	—	-13	47
1 242	1 881	—	—	—	—	—	—	1 279	1 926
-227	-19	—	—	—	—	—	—	-236	-33
1 016	1 861	—	—	—	—	—	—	1 043	1 893
2 045	2 861	1 701	2 038	-181	-277	13	-3	4 931	5 772
-1 938	-2 872	963	-2 036	1	-38	105	242	-1 084	-5 884
4	6	-97	41	5	27	-125	-119	-386	361
-1 934	-2 867	866	-1 994	6	-11	-20	123	-1 471	-5 523
—	—	-2 229	879	-11	-3	—	—	-2 602	1 029
-1 934	-2 867	-1 363	-1 115	-5	-14	-20	123	-4 072	-4 494
110	-5	338	923	-185	-291	-7	120	859	1 278
-51	26	-1 988	809	-10	—	—	—	-2 330	957
—	—	2 229	-879	11	3	—	—	2 602	-1 029
-2	1	1	-38	-5	1	—	—	-45	-6
-54	26	243	-108	-4	5	—	—	228	-79
89	162	256	287	1 813	1 796	-1 531	-1 584	915	903
-321	-323	-811	-782	-1 702	-1 710	1 483	1 527	-2 388	-2 304
-232	-161	-554	-494	111	86	-47	-58	-1 473	-1 400
205	262	3 523	3 339	-56	-169	-95	-58	5 303	4 913
—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
205	262	3 523	3 339	-56	-169	-95	-58	5 303	4 913
-5	-3	-112	-126	-119	-111	88	92	-229	-227
-26	-116	-645	-817	-50	-39	2	-11	-1 186	-1 402
174	143	2 765	2 396	-224	-318	-5	23	3 888	3 284
2	-20	1 446	1 225	—	—	-55	12	1 409	1 307
173	163	1 319	1 170	-224	-318	50	11	2 480	1 977

**SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT DLA SEGMENTÓW SPRAWOZDAWCZYCH REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ
MAJĄTKOWYCH/OSOBOWYCH ORAZ REASEKURACJI UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE I ZDROWOTNYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

mln euro	Majątkowe/osobowe Reasekuracja		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych	
	2025	2024	2025	2024
1. Przychody z ubezpieczeń	18 770	18 665	8 015	7 715
w tym przypadające na inne piony/segmenty	829	1 015	38	42
w tym przypadające na osoby trzecie	17 942	17 649	7 977	7 673
2. Koszty usług ubezpieczeniowych	-14 468	-14 893	-7 093	-6 805
3. a. Wydatki z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-2 598	-2 778	-903	-565
b. Dochód z posiadanych umów reasekuracji	889	1 143	883	539
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	2 593	2 136	903	883
4. a. Dochód z inwestycji na własne ryzyko	2 552	2 281	475	502
b. Wydatki związane z inwestycjami na własne ryzyko	-1 222	-639	-105	-106
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	1 331	1 642	371	396
w tym odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	-3	-6	1	3
w tym udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności	2	64	-36	-36
4. c. Dochód z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	—	—
d. Wydatki związane z inwestycjami na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	—	—
Zysk netto z inwestycji	1 331	1 642	371	396
5. a. Przychody i koszty finansowe z tytułu wystawionych umów ubezpieczenia (w tym wpływ kursów walutowych)	1 154	-1 869	-192	-167
b. Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji (w tym wpływ kursów walutowych)	-110	60	13	-19
Wynik finansowy netto ubezpieczeń	1 044	-1 809	-178	-185
Korekta wyniku pod kątem zmian kursów walutowych z wyniku finansowego netto ubezpieczeń	-2 218	865	-12	15
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń przed wpływem kursów walutowych	-1 173	-945	-190	-170
Wynik z działalności finansowej i inwestycyjnej przed wpływem kursów walutowych	157	697	181	226
6. a. Wynik z inwestycji z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	-1 986	772	-2	37
b. Wynik finansowy ubezpieczeniowy netto z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	2 218	-865	12	-15
c. Pozostały wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych	1	-51	—	13
Wynik z uwzględnieniem zmian kursów walutowych netto	233	-143	10	35
7. a. Pozostałe przychody	251	258	5	29
b. Pozostałe wydatki	-574	-535	-237	-247
Pozostałe przychody/koszty	-323	-277	-231	-218
Zysk przed odpisem z tytułu utraty wartości firmy	2 660	2 413	863	926
8. Utrata wartości firmy	—	—	—	—
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	2 660	2 413	863	926

INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny	Detaliczny Międzynarodowy	Detaliczny Niemcy	Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/ osobowych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie/ zdrowotnych	Działalność Grupy	Konsolidacja	Ogółem
2025								
Uwzględnione w dochodach netto z inwestycji								
Bieżące przychody odsetkowe, w tym umowy inwestycyjne	433	885	987	1 655	386	102	-95	4 353
Bieżące koszty odsetkowe	-1	-1	-2	-6	—	—	—	-10
Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności	21	—	—	2	-36	—	—	-13
Amortyzacja/utrata wartości nieruchomości inwestycyjnych								
Amortyzacja	-3	-2	—	-62	—	—	—	-67
Trwała utrata wartości	-1	-6	—	-26	—	—	—	-33
Amortyzacja/utrata wartości inwestycji infrastrukturalnych								
Amortyzacja	-6	—	-27	—	—	—	—	-32
Trwała utrata wartości	—	—	-2	—	—	—	—	-2
Dochód z odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości	6	—	9	4	—	—	—	19
Pozostałe pozycje rachunku zysków i strat								
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	23	21	29	32	8	38	-6	147
Pozostałe koszty odsetkowe	-22	-20	-11	-37	-9	-36	13	-122
Amortyzacja i umorzenie/odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych								
Amortyzacja i umorzenie	-23	-58	-10	-49	3	-56	—	-193
Trwała utrata wartości	—	—	—	—	—	—	—	-1
2024								
Uwzględnione w dochodach netto z inwestycji								
Bieżące przychody odsetkowe, w tym umowy inwestycyjne	381	767	979	1 565	395	99	-101	4 086
Bieżące koszty odsetkowe	-1	-3	-1	-9	-1	—	—	-16
Udział w zyskach lub stratach jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności	19	—	—	64	-36	—	—	47
Amortyzacja/utrata wartości nieruchomości inwestycyjnych								
Amortyzacja	-3	-2	—	-60	—	—	—	-66
Trwała utrata wartości	—	-7	—	-38	—	—	—	-44
Amortyzacja/utrata wartości inwestycji infrastrukturalnych								
Amortyzacja	-6	—	-26	—	—	—	—	-32
Trwała utrata wartości	—	—	—	—	—	—	—	—
Dochód z odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości	—	—	2	3	—	—	—	5
Pozostałe pozycje rachunku zysków i strat								
Pozostałe przychody z tytułu odsetek	19	18	92	22	15	29	-31	165
Pozostałe koszty odsetkowe	-22	-19	-22	-44	-12	-66	39	-145
Amortyzacja i umorzenie/odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych								
Amortyzacja i umorzenie	-20	-126	-10	-38	-4	-107	—	-307
Trwała utrata wartości	—	—	-1	—	—	—	—	-1

Przychody z ubezpieczeń, aktywa na własne ryzyko i aktywa trwałe według pochodzenia geograficznego

INWESTYCJE NA WŁASNE RYZYKO WEDŁUG LOKALIZACJI GEOGRAFICZNEJ

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Niemcy	25 598	30 918
Wielka Brytania	7 861	7 485
Europa Środkowo-Wschodnia (CEE), w tym Turcja	7 203	6 133
Reszta Europy	47 827	46 062
USA	26 095	26 912
Reszta Ameryki Północnej	8 230	8 333
Ameryka Łacińska	4 658	4 193
Azja i Australia	16 204	14 009
Afryka	766	258
Ogółem	144 441	144 302

AKTYWA TRWAŁE WEDŁUG LOKALIZACJI GEOGRAFICZNEJ ¹

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Niemcy	5 023	5 048
Wielka Brytania	92	101
Reszta Europy	550	580
USA	851	1 014
Reszta Ameryki Północnej	638	570
Ameryka Łacińska	266	267
Azja i Australia	10	11
Afryka	2	2
Razem	9 010	9 185

¹ Aktywa trwałe obejmują głównie wartości niematerialne i prawne (w tym wartość firmy) oraz nieruchomości posiadane i użytkowane/inwestycyjne, w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z umów leasingu. Wartość firmy nie jest alokowana według regionu, ale jest ujęta łącznie w kwocie 1 578 (1 592) mln euro.

PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ WEDŁUG RODZAJU I GRUPY UBEZPIECZEŃ

mln euro	2025	2024
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe w działalności bezpośredniej	20 880	20 316
Ubezpieczenia na życie w działalności bezpośredniej	2 380	2 590
Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych	18 770	18 665
Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych	8 015	7 715
Działalność Grupy	1 133	1 123
Konsolidacja	-2 185	-2 258
Ogółem	48 994	48 150

PRZYCHODY Z UBEZPIECZEŃ WEDŁUG POCHODZENIA GEOGRAFICZNEGO (ZASADNICZO WEDŁUG MIEJSCA DOMICYLU KLIENTÓW)

mln euro	Ubezpieczenia bezpośrednie		Reasekuracja		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Niemcy	5 843	6 074	1 504	1 574	832	762	-1 343	-1 156	6 835	7 254
Wielka Brytania	977	1 019	3 800	4 315	—	—	-220	-239	4 557	5 094
Europa Środkowo-Wschodnia (CEE), w tym Turcja	4 740	4 039	286	281	76	66	-108	-105	4 993	4 282
Reszta Europy	3 639	3 427	2 636	2 946	36	87	-170	-322	6 140	6 138
USA	1 875	1 829	11 091	9 623	—	—	-10	-19	12 956	11 432
Reszta Ameryki Północnej	378	370	1 436	1 405	—	—	-50	-74	1 764	1 702
Ameryka Łacińska	4 630	5 036	1 151	1 164	190	208	-214	-238	5 756	6 169
Azja i Australia	1 105	1 032	4 350	4 589	—	—	-70	-103	5 386	5 518
Afryka	75	79	531	482	—	—	—	-1	606	561
Ogółem	23 260	22 905	26 786	26 379	1 133	1 123	-2 185	-2 258	48 994	48 150

Konsolidacja

Zasady konsolidacji

Roczne sprawozdania finansowe zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegają jednolitym zasadom rachunkowości. W przypadku spółek jednostek zależnych stosujących odmienne okresach sprawozdawcze, które kończą się ponad trzy miesiące przed końcem okresu sprawozdawczego Grupy, sporządzone zostały śródroczne sprawozdania finansowe na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Salda i transakcje wewnątrzgrupowe są eliminowane.

Spółki zależne definiuje się jako wszystkie podmioty kontrolowane przez Grupę. Grupa sprawuje kontrolę nad spółką, jeżeli z tytułu prawa głosu lub innych praw posiada bezpośrednie lub pośrednie uprawnienia decyzyjne w stosunku do spółki należącej do Grupy oraz jeżeli w wyniku tego ma udział w zmiennych zyskach spółki należącej do Grupy i może wpływać na te zyski poprzez swoje uprawnienia decyzyjne. Wszystkie te kryteria muszą zostać spełnione. Grupa posiada większość praw głosu we wszystkich swoich nieustrukturyzowanych spółkach zależnych. Przy ocenie, czy istnieje kontrola, brane są pod uwagę potencjalne prawa głosu, jeśli są one znaczne.

Oddzielny przegląd relacji zleceniodawca-zleceniobiorca jest przeprowadzany w odniesieniu do **funduszy inwestycyjnych** – zarówno w przypadku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę, jak i funduszy zarządzanych przez strony trzecie, w których Grupa posiada udziały. Analizuje on procesy decyzyjne w celu ustalenia, czy kontrola nad istotnymi działaniami biznesowymi spoczywa na zarządzającym funduszem, czy na inwestorach. Oprócz zmienności opłaty za zarządzanie funduszem, nacisk kładziony jest na istotne prawa do odwołania zarządzającego lub uruchomienia likwidacji funduszu, a także na rolę inwestorów w organach zarządzających i innych organach funduszu inwestycyjnego.

Grupa rozlicza **połączenia jednostek gospodarczych** metodą nabycia, jeżeli działania i aktywa kwalifikują się jako przedsięwzięcie. Spółki zależne muszą być konsolidowane od dnia, w którym kontrola przechodzi na Grupę i są wyłączane z konsolidacji z chwilą ustania kontroli. Koszty odpowiadają wartości godziwej nabytych aktywów i zobowiązań powstałych lub przejętych na dzień transakcji. Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe, które można zidentyfikować w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się podczas początkowej konsolidacji według ich wartości godziwej na dzień przejęcia. Wszelkie dodatnie różnice powstałe po wyeliminowaniu kosztu w stosunku do wartości godziwej aktywów netto są ujmowane jako wartość firmy w pozycji Wartości niematerialne i prawne. Udziały mniejszościowe w nabytych spółkach są zazwyczaj wykazywane na podstawie proporcjonalnego udziału w aktywach netto nabytych spółek.

Spółki, na które Grupa może wywierać znaczący wpływ, są zazwyczaj ujmowane jako jednostki stowarzyszone metodą praw własności zgodnie z MSR 28 i są początkowo ujmowane według kosztu (z uwzględnieniem kosztów transakcji). Dla wszystkich istotnych udziałów przeprowadzana jest indywidualna analiza faktycznej zdolności Grupy do wywierania wpływu na jednostki stowarzyszone. Dla wszystkich istotnych udziałów przeprowadzana jest indywidualna analiza faktycznej zdolności Grupy do wywierania wpływu na jednostki stowarzyszone. Opiera się to na założeniu, że znaczący wpływ istnieje, jeśli spółka należąca do Grupy posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 20%, ale nie więcej niż 50% praw głosu.

Joint venture to umowa, nad którą Grupa sprawuje współkontrolę, co daje jej prawa do aktywów netto umowy, a nie prawa w odniesieniu do jej aktywów i obowiązków w odniesieniu do jej zobowiązań. Podmioty te są ujmowane metodą praw własności.

Jednostki stowarzyszone i joint ventures utrzymywane jako bazowe wartości referencyjne dla grupy umów ubezpieczeniowych z bezpośrednim i uznaniowym udziałem w zyskach są ujmowane według wartości godziwej.

Ujmowanie metodą praw własności kończy się, gdy Grupa przestaje mieć znaczący wpływ lub współkontrolę. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z naszymi informacjami w sekcji Zasady rachunkowości.

Jednostki ustrukturyzowane zgodnie z definicją zawartą w MSSF 12 to jednostki, które zostały zaprojektowane w taki sposób, że prawa głosu lub podobne prawa nie są dominującym czynnikiem przy ocenie, kto sprawuje kontrolę nad jednostką. Dzieje się tak na przykład w przypadku, gdy wszelkie prawa głosu odnoszą się wyłącznie do zadań administracyjnych, a właściwe działania są regulowane ustaleniami umownymi.

W ramach Grupy wymóg konsolidacji jednostek ustrukturyzowanych jest badany poprzez analizę zarówno transakcji, w których Grupa inicjuje jednostkę ustrukturyzowaną, samodzielnie lub wspólnie ze stronami trzecimi, jak i transakcji, w których wchodzi w stosunek umowny, samodzielnie lub wspólnie ze stronami trzecimi, z istniejącą jednostką ustrukturyzowaną. Decyzje o konsolidacji podmiotów są weryfikowane w razie potrzeby, co najmniej raz w roku.

Podstawa konsolidacji

Spółki zależne, stowarzyszone i joint ventures, które są nieistotne zarówno indywidualnie, jak i łącznie dla aktywów, zobowiązań, sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy, są wyłączone z konsolidacji lub stosowania metody praw własności. Nieznaczność jest określana poprzez porównanie całkowitych aktywów spółki i dochodu netto z odpowiednimi średnimi wartościami dla Grupy jako całości za ostatnie trzy lata.

Z tego względu w okresie sprawozdawczym nie skonsolidowano 44 (45) jednostek zależnych, których podstawowym przedmiotem działalności jest świadczenie usług na rzecz zakładów ubezpieczeń Grupy. Kolejne dziewięć (dziesięć) jednostek stowarzyszonych i dwa (dwa) joint ventures nie zostały rozliczone metodą praw własności ze względu na nieistotność. Łączne aktywa tych podmiotów wyniosły mniej niż 1% średnich aktywów Grupy w ciągu ostatnich trzech lat. Ponadto przychody netto tych spółek wyniosły łącznie mniej niż 2% średniego przychodu netto Grupy za ostatnie trzy lata. Jednostki nieobjęte konsolidacją ze względu na nieistotność są analizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu ustalenia, czy powinny być konsolidowane, czy ujmowane metodą praw własności ze względu na zmianę oceny ich istotności.

Aby uzyskać informacje na temat składu Grupy, w tym pełną listę udziałów kapitałowych, prosimy zapoznać się z sekcją „Udziały kapitałowe” w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na stronach 395 i nast. Informacje na temat jednostek stowarzyszonych i joint ventures można znaleźć w Nocie 7.

PODSTAWA KONSOLIDACJI

	2025	2024
Liczba skonsolidowanych spółek zależnych		
Krajowe ¹	79	87
Zagraniczne ²	156	163
Suma częściowa	235	250
Liczba skonsolidowanych funduszy inwestycyjnych (spółek zależnych) ³		
Krajowe	24	24
Zagraniczne	6	6
Suma częściowa	30	30
Liczba skonsolidowanych jednostek strukturyzowanych		
Krajowe	—	—
Zagraniczne	3	3
Suma częściowa	3	3
Łączna liczba jednostek objętych konsolidacją		
Krajowe	103	111
Zagraniczne	165	172
Ogółem	268	283
Liczba jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych metodą praw własności		
Krajowe	3	3
Zagraniczne ⁴	4	4
Ogółem	7	7
Liczba jednostek stowarzyszonych i joint ventures wycenianych według wartości godziwej		
Krajowe	3	3
Zagraniczne	5	5
Razem	8	8

¹ Liczba ta obejmuje 75 (85) pojedynczych podmiotów i 4 (2) podmiotów skonsolidowanych w podgrupach

² Liczba ta obejmuje 61 (66) pojedynczych podmiotów i 95 (97) podmiotów skonsolidowanych w podgrupach

³ Te fundusze inwestycyjne nie stanowią jednostek ustrukturyzowanych, ponieważ kontrola jest sprawowana poprzez prawa głosu lub podobne prawa.

⁴ Liczba ta obejmuje 3 (3) pojedyncze podmioty i 1 (1) inwestycję rozliczaną metodą kapitałową w ramach podgrupy.

Ujawnienia dotyczące charakteru i zakresu istotnych ograniczeń

Ograniczenia ustawowe, umowne lub nadzorcze, a także prawa ochronne udziałów mniejszościowych mogą ograniczać zdolność Grupy do uzyskania dostępu do aktywów lub korzystania z nich, swobodnego przenoszenia ich do lub z innych jednostek w ramach Grupy oraz do regulowania zobowiązań Grupy. Poniższe istotne ograniczenia dotyczyły następujących spółek zależnych z udziałami mniejszościowymi na koniec okresu sprawozdawczego ze względu na prawa ochronne przysługujące danym udziałowcom.

ISTOTNE OGRANICZENIA W ISTOTNYCH SPÓŁKACH ZALEŻNYCH

Spółka	Charakter i zakres istotnych ograniczeń
E+S Rückversicherung AG, Hanower	Sprzedaż i przeniesienie akcji firmy E+S Rückversicherung AG podlegają zatwierdzeniu i muszą zostać zaakceptowane przez radę nadzorczą tej spółki. Wspomniana rada nadzorcza ma prawo wydać lub odmówić zatwierdzenia i nie jest zobowiązana do podania powodów w przypadku odmowy.

W niektórych krajach mogą istnieć inne ograniczenia dotyczące przenoszenia aktywów pomiędzy spółkami Grupy, wynikające z lokalnych wymogów dotyczących minimalnego kapitału i wypłacalności oraz, w mniejszym stopniu, z ograniczeń walutowych. Grupa ustanowiła amerykańskie rachunki powiernicze i dostarczyła inne zabezpieczenia dla amerykańskich cedentów na łączną kwotę 11 230 (12 691) mln euro w celu zabezpieczenia naszych zobowiązań technicznych. Papiery wartościowe przechowywane na rachunkach powierniczych są wykazywane jako inwestycje wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Kwota ta obejmuje równowartość 7 399 (7 187) mln euro dostarczonych przez inwestorów jako zabezpieczenie ewentualnych zobowiązań technicznych wynikających z transakcji z papierami wartościowymi powiązanymi z ryzykiem kredytowym (ILS). Inne zablokowane rachunki powiernicze i inne rachunki powiernicze na rzecz reasekuratorów i cedentów, zazwyczaj poza USA, zostały również utworzone w wysokości 4 033 (4 038) mln euro. W niektórych krajach ustanowiono zabezpieczenie zobowiązań wobec instytucji kredytowych w wysokości 970 (1 129) mln euro w związku ze spółkami nieruchomościowymi i transakcjami dotyczącymi nieruchomości. W celu uzyskania dalszych informacji prosimy zapoznać się z naszymi informacjami w podsekcji Ryzyko związane z inwestycjami w sekcji Ryzyko kredytowe w sprawozdaniu dotyczącym ryzyka w sprawozdaniu z działalności Grupy.

Informacje dotyczące spółek zależnych ze znaczącymi udziałami mniejszościowymi

Udziały mniejszościowe w kapitale własnym spółek zależnych są wykazywane oddzielnie w kapitale własnym. Wyniosły 7 429 (6 834) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego.

JEDNOSTKI ZALEŻNE ZE ZNACZĄCYMI UDZIAŁAMI MNIEJSZOŚCIOWYMI ¹

mln euro	Podgrupa Hannover Rück SE ²	
	2025	2024
Miejsce zamieszkania/państwo utworzenia	Hanower, Niemcy	Hanower, Niemcy
Udziały mniejszościowe	49,78%	49,78%
Inwestycje	66 339	65 888
Aktywa z tytułu umów reasekuracji	1 107	1 502
Aktywa z tytułu umów ubezpieczeniowych	919	1 506
Aktywa ogółem	71 327	72 127
Zobowiązania podporządkowane	2 737	3 230
Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczeniowych	47 426	48 918
Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	555	656
Pozostałe rezerwy	854	1 026
Kapitał własny	13 931	12 688
w tym udziały mniejszościowe ³	7 358	6 764
Całkowite zadłużenie	57 397	59 439
Przychody z ubezpieczeń (brutto)	26 786	26 379
Wynik na usługach ubezpieczeniowych (netto)	3 496	3 019
Zysk netto z inwestycji	1 673	2 005
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	3 508	3 318
Zysk netto	2 768	2 397
w tym udziały mniejszościowe ³	1 391	1 238
Inne całkowite dochody	-392	181
Całkowite dochody ogółem	2 375	2 577
w tym udziały mniejszościowe ³	1 214	1 394
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 687	5 682
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-4 030	-4 412
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-1 746	-1 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu sprawozdawczego	1 052	1 253
w tym przypadający na udziały mniejszościowe w ciągu roku ⁴	576	476

¹ Wszystkie kwoty odnoszą się do informacji finansowych przed konsolidacją.

² Informacje dostarczone przez podgrupę Hannover Rück SE.

³ Udziały mniejszościowe w kapitale własnym, zysku netto i całkowitym zysku ogółem podgrupy Hannover Rück SE są oparte na proporcjonalnym udziale pośrednim.

⁴ Ujęte w przepływach pieniężnych z działalności finansowej.

Znaczące nabycia i zbycia konsolidowanych spółek zależnych oraz inne zmiany wynikające z prawa spółek

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie konsolidacji w porównaniu do 31 grudnia 2024 r.

Informacje o skonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych

Firmy Kaith Re Ltd., LI RE i Kubera Insurance (SAC) Ltd. (wszystkie Hamilton, Bermudy) zostały objęte konsolidacją na koniec okresu sprawozdawczego.

Kaith Re Ltd. jest spółką prowadzącą wyodrębnione rachunki (SAC), której jedynym celem jest przekształcanie ryzyka reasekuracyjnego w sekurytyzowane produkty inwestycyjne. Przenosi to całe ryzyko na zainteresowanego inwestora we wszystkich przypadkach. Oprócz rachunku ogólnego spółki SAC posiadają wyodrębnione rachunki, które są prawnie całkowicie oddzielone od siebie i od rachunku ogólnego pod względem odpowiedzialności i które są wykorzystywane do realizacji wyżej wymienionych transakcji sekurytyzacyjnych na rzecz inwestorów.

Firma Kubera Insurance (SAC) Ltd. jest również SAC, której celem jest ustanowienie wyodrębnionych rachunków, które są następnie udostępniane spółkom spoza Grupy w celu przeprowadzania strukturyzowanych transakcji finansowych.

Zgodnie z MSSF 10 klasyfikujemy rachunek ogólny i rachunki wyodrębnione jako odrębne jednostki i stosujemy do nich zasady rachunkowości silosowej. W związku z tym firma Hannover Rück SE jest zobowiązana do konsolidacji rachunków ogólnych firm Kaith Re Ltd. i Kubera Insurance (SAC) Ltd. i jest umownie zobowiązana do pokrycia kosztów zewnętrznych usługodawców, które muszą być pokryte ze środków na rachunku ogólnym. Każdy wyodrębniony rachunek musi zostać osobno zbadany przez zaangażowane strony (inwestorów) w celu ustalenia, czy istnieje wymóg konsolidacji, i musi zostać skonsolidowany na podstawie indywidualnych ustaleń umownych.

LI RE jest wydzielonym rachunkiem firmy Kaith Re Ltd., którego celem – podobnie jak w przypadku wszystkich wyodrębnionych rachunków firmy Kaith Re Ltd. – jest sekurytyzacja ryzyka ubezpieczeniowego. W przeciwieństwie do innych wyodrębnionych rachunków, firma Leine Investment SICAV-SIF z Luksemburga jest jedynym inwestorem i podmiotem podejmującym ryzyko w LI RE.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie udzieliła żadnego wsparcia finansowego lub innego wsparcia skonsolidowanej jednostce ustrukturyzowanej. Grupa nie zamierza udzielać wsparcia finansowego lub innego wsparcia jednemu lub kilku z tych podmiotów, jeżeli nie jest do tego zobowiązana umową.

Informacje nieskonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych

Nieskonsolidowane jednostki strukturyzowane są wykorzystywane do następujących rodzajów transakcji:

PODZIAŁ NIEKONSOLIDOWANYCH JEDNOSTEK USTRUKTURYZOWANYCH WEDŁUG CHARAKTERU JEDNOSTKI, W TYM PREZENTACJA EKSPOZYCJI NA STRATY

Charakter i cel relacji biznesowych lub inwestycji

Inwestycje (w tym inwestycje w obligacje CAT (ILS))

Inwestycje: W ramach działalności związanej z zarządzaniem aktywami Grupa inwestuje w różne fundusze, które same dokonują określonych rodzajów inwestycji w instrumenty kapitałowe i dłużne, a zarządzanie funduszem/korporacją zostało zlecone podmiotowi zarządzającemu funduszem. Inwestycje obejmują fundusze specjalne, fundusze private equity, fundusze obligacji, zabezpieczone zobowiązania dłużne, fundusze nieruchomości, fundusze indeksowe i inne fundusze detaliczne. W niektórych przypadkach spółki Talanx działają również jako zarządzający funduszami (jako agent) w celu pobierania opłat za zarządzanie w imieniu inwestorów. Istotne ryzyko obejmuje ryzyko utraty zainwestowanego kapitału, co jest typowe dla funduszy. Maksymalna ekspozycja na straty odpowiada wartościom bilansowym. W odniesieniu do zarządzania funduszami dla inwestorów spoza Grupy, narażenie na straty jest ograniczone do wszelkich zaległości w przyszłych opłatach administracyjnych. Wolumen aktywów zarządzanych na rzecz inwestorów spoza Grupy wyniósł 43 (41) mld euro, a uzyskane prowizje wyniosły 148 euro (142) mln euro.

Leine Investment SICAV-SIF: Firma Hannover Rück SE inwestuje za pośrednictwem swojej spółki zależnej Leine Investment SICAV-SIF z siedzibą w Luksemburgu w szereg podmiotów ustrukturyzowanych, które emitują obligacje katastroficzne w celu sekurytyzacji ryzyka katastroficznego. Firma Leine Investment General Partner S. à r. l. jest partnerem zarządzającym firmą Leine Investment SICAV-SIF, której celem jest rozwój, posiadanie i zarządzanie portfelem papierów wartościowych powiązanych z ubezpieczeniami (obligacje CAT), w tym dla inwestorów spoza Grupy. Wartość tych transakcji jest równa wartości bilansowej odpowiednich inwestycji i wyniosła równowartość 100 (184) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. Maksymalna ekspozycja na straty odpowiada wartościom bilansowym.

Umowy ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym

Na dzień sprawozdawczy istnieją umowy ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi wynikające z działalności spółek Grupy w obszarze ubezpieczeń na życie.

W przypadku tej formy inwestycji wszystkie ryzyka i zyski są przypisywane posiadaczowi polisy, co oznacza, że Grupa nie ma żadnych zobowiązań ani nie jest narażona na ryzyko.

Inwestycje i przypisane zobowiązania wobec ubezpieczających są klasyfikowane jako pojedyncza jednostka, w odniesieniu do której ubezpieczający podejmuje decyzje inwestycyjne; nie ma zatem wymogu ich konsolidacji. Zobowiązania z tytułu tych umów ujmowane są w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Reasekuracja zabezpieczona (ILS)

W ramach rozszerzonej działalności ILS, firma Hannover Rück SE zawarła zabezpieczone umowy reasekuracyjne, w ramach których ryzyko przejęte od cedentów jest przenoszone na inwestorów instytucjonalnych spoza Grupy za pomocą podmiotów ustrukturyzowanych. Celem takich transakcji jest bezpośrednie przeniesienie działalności klientów. Wolumen transakcji odnosi się do warstwy reasekuracyjnej bazowych umów retrocesji i wyniósł 5.373 (5.403) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. Część warstwy reasekuracyjnej jest finansowana i zabezpieczana przez określone w umowie inwestycje w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Kolejna część pozostaje niezabezpieczona lub jest zabezpieczona mniej płynnymi papierami wartościowymi. Maksymalna ekspozycja na straty z niezabezpieczonej warstwy reasekuracyjnej na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 659 (673) mln euro. Nie odpowiada to jednak ekspozycji na straty ekonomiczne mierzonej zgodnie z uznanymi metodami aktuarialnymi. Najgorszy model przewidywanej straty za 10 000 lat wynosi maksymalnie 17 (32) mln euro.

Retrocesje i sekurytyzacja ryzyk reasekuracyjnych

Sekurytyzacja ryzyk reasekuracyjnych jest w dużej mierze przeprowadzana przy użyciu podmiotów strukturyzowanych.

„Cesja K”: Poprzez „transakcje K”, firma Hannover Rück SE zabezpieczyła zdolność ubezpieczeniową dla ryzyk katastroficznych na rynku kapitałowym. „Cesja K”, która została zawarta z inwestorami instytucjonalnymi na całym świecie, obejmuje cesję udziałów kwotowych w zakresie katastrof żywiołowych na całym świecie, a także ryzyka lotniczego i morskiego. Z całkowitego wolumenu „Cesji K” kwota przeliczona na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości 426 (504) mln euro została poddana sekurytyzacji za pośrednictwem podmiotów ustrukturyzowanych. Transakcja została zawarta na czas nieokreślony i może być corocznie odwołana przez inwestorów. Wyodrębnione rachunki firmy Kaith Re Ltd. są wykorzystywane jako element transformujący w odniesieniu do części tej transakcji.

Firma Hannover Rück SE korzysta również z dalszych wyodrębnionych rachunków firmy Kaith Re Ltd. i innych podmiotów ustrukturyzowanych spoza Grupy dla różnych retrocesji zarówno tradycyjnego ubezpieczenia, jak i ubezpieczenia ILS, które są przenoszone na inwestorów instytucjonalnych w formie transakcji sekurytyzowanych. Wolumen tych transakcji jest mierzony w odniesieniu do warstwy reasekuracyjnej bazowych umów retrocesji i wyniósł 9 324 (7 687) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. Wszystkie jednostki ustrukturyzowane są w pełni finansowane przez określone w umowie inwestycje w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Ponieważ cała warstwa reasekuracyjna podmiotów ustrukturyzowanych jest w każdym przypadku w pełni zabezpieczona, firma Hannover Rück SE nie jest narażona na straty ubezpieczeniowe w tym zakresie.

„Unterstützungskassen” (fundusze emerytalne typu ‘provident’)

„Unterstützungskassen” to fundusze emerytalne posiadające zdolność prawną, które przejmują odpowiedzialność za wykonanie zobowiązania do świadczeń w imieniu pracodawcy. Relacje Grupy z tymi podmiotami opierają się na wsparciu, jakiego Grupa udziela w celu utworzenia tych podmiotów oraz na zawieranych przez nią transakcjach ubezpieczeniowych. Ponieważ Grupa nie może kierować odpowiednimi działaniami „Unterstützungskassen” i nie ma prawa do zmiennych zysków z nich, nie ma wymogu, aby Grupa konsolidowała te podmioty. Podmioty te nie tworzą aktywów, zobowiązań ani ryzyka niewykonania zobowiązania dla Grupy.

RELACJE BIZNESOWE ORAZ WARTOŚCI BILANSOWE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ NIEOBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ PODMIOTÓW STRUKTURALNYCH

mln euro	31.12.2025								31.12.2024
	Rodzaj nieskonsolidowanej jednostki strukturyzowanej	Ogólna działalność inwestycyjna/inwestycje	Umowy ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Inwestycje w obligacje CAT (ILS)	Retrocesja: sekurytyzacja ryzyk reasekuracyjnych	Ogólna działalność inwestycyjna/inwestycje	Umowy ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Inwestycje w obligacje CAT (ILS)	Retrocesja: sekurytyzacja ryzyk reasekuracyjnych
Aktywa									
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	3 117	—	—	—	3 791	—	—	—
	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 658	—	100	—	11 585	—	184	—
	Inwestycje na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie ¹	—	14 839	—	—	—	14 138	—	—
	Aktywa z tytułu umów reasekuracji	—	—	—	210	—	—	—	354
	Pozycje aktywów ogółem	14 775	14 839	100	210	15 376	14 138	184	354
Kapitał własny i zobowiązania									
	Zobowiązania z tytułu umów reasekuracji	—	—	—	3	—	—	—	—
	Całkowity kapitał własny i zobowiązania	—	—	—	3	—	—	—	—

¹ Zgodnie z VFA, wartości godziwe inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie są wykorzystywane jako wartości referencyjne przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W przypadku gdy wynikają one z ogólnej działalności inwestycyjnej lub inwestycji w obligacje CAT, przychody i koszty z tytułu relacji biznesowych z niekonsolidowanymi jednostkami ustrukturyzowanymi są wykazywane w przychodach netto z inwestycji; jeśli można je przypisać do retrocesji i sekurytyzacji, są one wykazywane w rachunku technicznym.

Firma Kubera Insurance (SAC) Ltd utworzyła dodatkowy wyodrębniony rachunek, na którym gromadzono kapitał inwestorów z wyemitowanych obligacji, które zostały przekazane australijskiemu brokerowi ubezpieczeniowemu w ramach umowy swapowej w celu finansowania działalności brokera. Wykup obligacji zależy od wyników pośrednika. Firma Hannover Rück SE, wraz z innymi podmiotami zewnętrznymi, jest inwestorem w te obligacje. Wyodrębnione konto może być elastycznie wykorzystywane do kolejnych przypadków finansowania. Firma Hannover Re nie jest właścicielem wyodrębnionego konta.

Na koniec okresu sprawozdawczego żadna spółka Grupa nie udzieliła żadnego wsparcia finansowego lub innego nieskonsolidowanej jednostce ustrukturyzowanej. Podobnie, obecnie nie ma zamiaru zapewniać wsparcia finansowego lub innego bez zobowiązania umownego. Zobowiązania, których nie klasyfikujemy jako wsparcie – takie jak niespłacone zobowiązania kapitałowe w ramach istniejących ekspozycji inwestycyjnych – są prezentowane w podsekcji Zobowiązania warunkowe i inne zobowiązania finansowe w sekcji Pozostałe ujawnienia.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i grupy do zbycia

HDI Global SE, Hanower (segment Korporacyjny i Specjalistyczny)

Firma HDI Global SE z siedzibą w Hanowerze zamierza sprzedać portfel ubezpieczeń komunikacyjnych i morskich ze swego oddziału w Niderlandach. Portfel zawiera aktywa w wysokości 12 (14) mln euro i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w wysokości 16 (22) mln euro. Zbycie dotyczy strategicznego ukierunkowania segmentu Korporacyjnego i Specjalistycznego i ma nastąpić w drugiej połowie 2026 roku. Korekty wyceny nie były konieczne.

E+S Rückversicherung AG, Hanower (segment reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych)

Na koniec okresu sprawozdawczego efektywny udział Grupy w wysokości 7,96% w firmie półce Neue SEBA Beteiligungsgesellschaft mbH z siedzibą w Norymberdze musiał zostać zaprezentowany jako aktywo trwałe przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5. Wcześniej inwestycja była ujmowana w pozycji pozostałe inwestycje. Firma Neue SEBA działa jako pośrednia spółka holdingowa i posiada udziały w firmie Nürnberger Beteiligungs-AG, Norymberga. Na mocy umowy sprzedaży z dnia 4 listopada 2025 r. firma E+S Rückversicherung AG z siedzibą w Hanowerze zbyła całość swoich udziałów w firmie Neue SEBA Beteiligungsgesellschaft, przy czym na koniec okresu sprawozdawczego transakcja nie została jeszcze sfinalizowana. Transakcja ma zostać sfinalizowana w 2026 roku. Wartość bilansowa udziałów w firmie Neue SEBA wyniosła 64 mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. Skumulowane zmiany wartości godziwej ujęte w OCI wyniosły 27 mln euro na koniec okresu sprawozdawczego i zostały zaprezentowane w pozycji niezrealizowane zyski i straty z inwestycji.

Hannover Rück SE, Hanower (segment reasekuracji życia/zdrowia)

W dniu 1 sierpnia 2025 r. Grupa sprzedała wszystkie udziały posiadane w firmie Meribel Mottaret Limited, St. Helier, Jersey, wcześniej ujęte w pozycji udziały w jednostkach stowarzyszonych i inwestycje strategiczne, a w dniu 30 września 2025 r. Grupa sprzedała wszystkie udziały w luksemburskim funduszu, który nabył udziały w firmie Meribel Mottaret Limited za pośrednictwem spółki pośredniczącej. Zbyte udziały zostały wykazane w ciągu roku zgodnie z MSSF 5 i zostały przypisane do segmentu reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych w sprawozdawczości segmentowej Grupy. Firma Meribel Mottaret Limited posiadała udziały w Grupie Viridium, specjalizującej się w portfelach polis ubezpieczeniowych na życie, jako spółka pośrednicząca. Wartość bilansowa akcji firmy Meribel Mottaret w momencie sprzedaży wynosiła 545 mln euro. Łączne zmiany wartości godziwej ujęte w innych całkowitych dochodach w momencie sprzedaży wyniosły 543 mln euro przed opodatkowaniem i – wraz z akcjami uprzywilejowanymi firmy Meribel Mottaret Limited o wartości 14 mln euro, które zostały już zwrócone na początku 2025 r. – zostały przeklasyfikowane z pozycji „Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji ujęte w kapitale własnym” do pozycji „Zyski zatrzymane”.

Nieruchomości

Na koniec okresu sprawozdawczego wykazaliśmy nieruchomości o wartości 87 (42) mln euro jako przeznaczone do sprzedaży, przypadające na Pion Reasekuracji (48 [40] mln euro), Pion Detaliczny Międzynarodowy (9 [0] mln euro) i Pion Detaliczny Niemcy (30 [1] mln euro). Wartości godziwe są w dużej mierze wyceniane wewnętrznie w ramach Grupy przy użyciu niemieckiej metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz zewnętrznych ekspertyz w indywidualnych przypadkach. Cena zakupu jest stosowana, gdy sprzedaż została uzgodniona jako wiążąca. Zamiary sprzedaży opierały się na indywidualnych warunkach rynkowych i stanie nieruchomości, biorąc pod uwagę obecne i przyszłe profile szans/ryzyka.

Noty do skonsolidowanego bilansu – aktywa

(1) Wartość firmy

WARTOŚĆ FIRMY WEDŁUG SEGMENTÓW

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny	Detaliczny Międzynarodo- wy	Detaliczny Niemcy	Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/ osobowych	2025	2024
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. poprzedniego roku	157	1 169	324	37	1 687	1 708
Zmiany podstawy konsolidacji	—	-4	—	—	-4	90
Zmiany kursów walutowych	—	-8	—	-2	-10	-112
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. roku obrotowego	157	1 157	324	35	1 673	1 687
Skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. poprzedniego roku	-5	-15	-75	—	-95	-97
Zmiany kursów walutowych	—	—	—	—	—	2
Skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. roku obrotowego	-5	-15	-75	—	-95	-95
Wartość bilansowa na dzień 31.12. poprzedniego roku	152	1 154	248	37	1 592	1 611
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego	152	1 142	248	35	1 578	1 592

Test na utratę wartości

Wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) lub grup CGU zgodnie z MSSF 3 w powiązaniu z MSR 36. Alokacji dokonuje się do tych CGU lub grup CGU, co do których oczekuje się, że będą czerpać korzyści ekonomiczne w postaci przepływów pieniężnych z połączenia jednostek gospodarczych, które doprowadziło do powstania wartości firmy. Jednostki CGU, do których alokowana jest wartość firmy, stanowią najniższy poziom organizacyjny, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze.

W związku z tym Grupa przypisała całą wartość firmy do CGU lub grup CGU. W przypadku segmentów Korporacyjnego i Specjalistycznego oraz Reasekuracji Ubezpieczeń Majątkowych/Osobowych, CGU odpowiadają segmentom o tej samej nazwie zgodnie z MSSF 8. W segmencie Detaliczny Międzynarodowy każdy rynek zagraniczny zasadniczo stanowi odrębny CGU, jednak najniższy poziom monitorowania wartości firmy odpowiada regionom geograficznym, które przedstawiają grupy CGU. W segmencie Detaliczny Niemcy, linie ubezpieczeń majątkowych/osobowych i ubezpieczeń na życie stanowią oddzielne CGU, przy czym tylko CGU majątkowe/osobowe zawierają wartość firmy.

CGUS, DO KTÓRYCH PRZYPISANA JEST WARTOŚĆ FIRMY

mln euro (mierzone po kursie zamknięcia)	31.12.2025	31.12.2024
Segment Korporacyjny i Specjalistyczny	152	152
Segment Detaliczny Międzynarodowy		
Ameryka Łacińska	711	720
Europa	431	434
Segment Detaliczny Niemcy		
Ubezpieczenia majątkowe/osobowe	248	248
Segment reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych	35	37

Grupa regularnie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości w czwartym kwartale każdego roku, w oparciu o dane na dzień 30 września danego roku. W związku z tym, że na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły przesłanki wskazujące na utratę wartości żadnego CGU lub grup CGU, nie było konieczności przeprowadzania nieplanowanego testu na utratę wartości.

Potencjalne przesłanki utraty wartości są identyfikowane poprzez porównanie wartości bilansowej CGU lub grupy CGU, w tym alokowanej wartości firmy, z ich wartością odzyskiwalną. Jeśli wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną, utrata wartości firmy jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Wartość odzyskiwalna jest wyższą z dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia lub wartości użytkowej. Z wyjątkiem segmentów reasekuracji, jest ona wyceniana dla wszystkich CGU lub grup CGU na podstawie wartości użytkowej.

Ta ostatnia jest obliczana przy użyciu uznanej techniki wyceny, zwykle metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Jeśli CGU lub grupy CGU obejmują więcej niż jedną spółkę Grupy, stosuje się podejście sumowania części. Wartość odzyskiwalna w segmencie reasekuracji wyceniana jest na podstawie wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej).

Kluczowe założenia przyjęte przy ustalaniu wartości odzyskiwalnej (wartości użytkowej)

W przypadku wyceny ubezpieczycieli działających w obszarze ubezpieczeń majątkowych/osobowych oraz ubezpieczycieli działających w obszarze ubezpieczeń na życie przy użyciu niemieckiej metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych jest obliczana na podstawie prognozowanych rachunków zysków i strat zatwierdzonych przez kierownictwo danych spółek. Prognozy są przygotowywane w ujęciu jednostkowym, w oparciu o założenie kontynuacji działalności i przy założeniu, że jednostka będzie kontynuować działalność w zasadniczo niezmienionej formie. Z reguły prognozuje się zysk netto po opodatkowaniu na kolejne pięć lat, a następnie ekstrapoluje na wieczność, począwszy od szóstego roku. Przedstawione poniżej stałe stopy wzrostu – oparte na konserwatywnych założeniach – są wykorzystywane do ekstrapolacji przepływów pieniężnych poza szczegółowy okres planowania.

Czynniki klimatyczne są uwzględniane w funkcji aktuarialnej. Obejmują one również ryzyko związane ze zmianami klimatycznymi i ryzyko związane ze zmianami otoczenia makroekonomicznego. Wynik z ubezpieczeń jako część ekstrapolacji przepływów pieniężnych jest uwzględniany przy sporządzaniu projekcji i tym samym wpływa na wartość odzyskiwalną.

Ubezpieczyciele działające w obszarze ubezpieczeń majątkowych bancassurance są wyceniani według wartości bieżącej ich przyszłych przepływów pieniężnych; tylko przyszłe zyski do końca danego okresu współpracy są uwzględniane w obliczeniach. Następnie zakłada się liniowy spadek zysków w ciągu trzech lat, a następnie hipotetyczne wpływy z likwidacji.

Przy prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych dla poszczególnych CGU lub grup CGU przyjmuje się założenia makroekonomiczne dotyczące wzrostu gospodarczego, inflacji, trendów stóp procentowych i otoczenia rynkowego. Założenia te odpowiadają prognozom gospodarczym dla krajów, w których zlokalizowane są wyceniane jednostki i są zgodne z oczekiwaniami rynku i prognozami sektorowymi.

Wskaźnik szkodowo-kosztowy jest wskaźnikiem wyników działalności w obszarze ubezpieczeń majątkowych/osobowych i wynika z prognoz kształtowania się przychodów i kosztów ubezpieczeniowych. Przy prognozowaniu przychodów i kosztów ubezpieczeniowych kluczowe szacunki obejmują możliwości wzrostu w danym środowisku rynkowym oraz trendy w zakresie odszkodowań i kosztów w kontekście działań planowanych na poziomie firmy. Dochody z inwestycji są prognozowane na podstawie indywidualnych portfeli aktywów, w tym ich odpowiedniej struktury terminowej i walutowej, przy czym projekcja opiera się na założeniach dotyczących trendów stóp procentowych.

Stopa zwrotu netto inwestycji różni się zatem znacznie w zależności od CGU lub grupy CGU, w zależności od poziomu stóp procentowych w danym obszarze walutowym. Głównym założeniem planistycznym w ubezpieczeniach na życie są trendy stóp procentowych.

Kluczowe założenia przedstawione powyżej zostały opracowane poprzez zagregowanie planów biznesowych dla poszczególnych spółek w ramach CGU lub grupy CGU. Wartości przypisane do kluczowych parametrów są uzyskiwane na podstawie wcześniejszych doświadczeń i oczekiwań na przyszłość. Wartości założeń dotyczących trendów stóp procentowych w poszczególnych krajach są ustalane jednolicie dla całej Grupy i pochodzą z publicznie dostępnych źródeł informacji. Wszelkie wartości bieżące obliczone w walucie lokalnej są przeliczane po kursie wymiany na koniec okresu sprawozdawczego.

Niemiecka metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych jest zwykle stosowana do wyceny zakładów ubezpieczeń na życie (dotyczy to tylko grup CGU w Europie i Ameryce Łacińskiej). W przypadku włoskiej spółki ubezpieczeń na życie w europejskiej grupie CGU, wycena opiera się na spójnej rynkowo wartości wbudowanej (MCEV).

Czynnik dyskontowy (stopa kapitalizacji) dla spółek Grupy obliczany jest na podstawie modelu wyceny aktywów kapitałowych (CAPM). Założenia leżące u podstaw obliczania stopy kapitalizacji, w tym bazowa stopa procentowa wolna od ryzyka, premia za ryzyko rynkowe i współczynnik beta, są określane na podstawie publicznie dostępnych danych wejściowych i/lub danych z rynku kapitałowego. Stałe długoterminowe stopy wzrostu zostały ustalone na podstawie dotychczasowych doświadczeń i oczekiwań na przyszłość, z uwzględnieniem założeń dotyczących inflacji w poszczególnych krajach. Długoterminowe średnie stopy wzrostu dla rynków, na których działają spółki, są przekraczane tylko w pojedynczych przypadkach w krajach, w których obserwuje się bardzo wysokie nominalne stopy inflacji, aby uniknąć niewłaściwego, rzeczywistego scenariusza spadku.

STOPY KAPITALIZACJI I DŁUGOTERMINOWE STOPY WZROSTU

%	Stopa kapitalizacji		Długoterminowa stopa wzrostu	
	2025 ¹	2024 ¹	2025 ¹	2024 ¹
Korporacyjny i Specjalistyczny				
Strefa euro	8,65 - 11,40	9,15 - 9,65	1,00	1,00
Pozostałe kraje	10,40 - 18,90	10,90 - 20,15	1,00 - 4,00	1,00 - 4,00
Detaliczny Międzynarodowy				
Europa				
Polska	10,90	12,15 - 14,25	2,00	2,00
Włochy	10,15	11,15	1,00	1,00
Pozostałe kraje	32,40	9,65 - 32,90	8,00	1,00 - 12,00
Ameryka Łacińska				
Brazylia	18,65	18,15	4,00	4,00
Chile	10,90	12,40	3,00	3,00
Meksyk	15,40	16,65	3,00	3,00
Pozostałe kraje	16,90	14,40 - 47,90	3,00	3,00 - 10,00
Detaliczny Niemcy				
Majątkowe/osobowe	8,65	9,15	0,00 - 1,00	0,00 - 1,00

¹ Dane odnoszą się do daty referencyjnej dla regularnego testu na utratę wartości (30 września każdego roku obrotowego).

Odpisy z tytułu utraty wartości w okresie sprawozdawczym

Podobnie jak w roku poprzednim, w roku obrotowym nie było potrzeby rozpoznawania odpisów aktualizujących wartość firmy.

Analizy wrażliwości

Grupa przeprowadziła analizy wrażliwości kluczowych parametrów przy obliczaniu wartości odzyskiwalnej dla wszystkich CGU lub grup CGU, do których alokowana jest wartość firmy.

Określono i szczegółowo przeanalizowano szereg możliwych scenariuszy wraz z odpowiednimi zmianami w danych wejściowych, aby upewnić się, że kluczowe ryzyka zostały uwzględnione przy obliczaniu wartości użytkowej. Ryzyko to obejmuje ryzyko ubezpieczeniowe (wskaźnik szkodowo-kosztowy), dane wejściowe na temat stopy procentowej (ryzyko stopy procentowej), dane wejściowe na temat walut (ryzyko walutowe) i dane wejściowe na temat rynku kapitałowego (ryzyko kapitałowe). W każdym scenariuszu przy obliczaniu wartości użytkowej zmodyfikowano jedno dane wejściowe, podczas gdy pozostałe założenia pozostawiono bez zmian w planowaniu średnioterminowym i ekstrapolacji, a następnie obliczono wynikającą z tego zmianę wartości godziwej. Kalkulacje opierają się na wartości użytkowej ustalonej podczas testów na utratę wartości.

O ile poniżej nie stwierdzono inaczej, obliczenia możliwych zmian danych wejściowych nie doprowadziły do żadnej potencjalnej utraty wartości. W przypadku CGU segmentu Detaliczny Niemcy – ubezpieczenia majątkowe/osobowe wartość odzyskiwalna ustalona jako wartość użytkowa przekracza wartość bilansową o 138 mln euro. Szczegółowe planowanie opierało się na wskaźniku szkodowo-kosztowym wynoszącym około 90% – 95% dla CGU. Zmiana wskaźnika szkodowo-kosztowego o +0,86 punktu procentowego lub obniżenie stóp procentowych dla przychodów z inwestycji o 33 punktów bazowych, lub o 49 punkty bazowe w połączeniu z korektą stopy dyskonta dla CGU w szczegółowym planowaniu, zbliżyłoby możliwą do pokrycia wartość CGU do wartości bilansowej. Szczegółowe planowanie dla CGU opiera się na przychodach z inwestycji o stopach procentowych 2,3% – 2,7%, w zależności od roku planowania.

(2) Pozostałe wartości niematerialne i prawne

ZMIANY W POZOSTAŁYCH WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH

mln euro	Oprogramowanie		Przejęte sieci dystrybucji i relacje z klientami	Określony okres użytkowania Pozostałe	Nieokreślony okres użytkowania Nabyte nazwy marek	2025	2024
	Zakupione	Opracowane wewnętrznie					
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. poprzedniego roku	826	149	460	298	52	1 785	1 745
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	33
Zwiększenia	25	10	—	87	—	122	75
Sprzedaż	-145	-2	—	-17	-3	-167	-59
Reklasyfikacje	44	—	—	-28	—	16	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	-1	—	—	—	-1	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	1	—	1	—
Zmiany kursów walutowych	-1	1	-3	-6	—	-9	-10
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. roku obrotowego	748	158	457	335	49	1 747	1 785
Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. poprzedniego roku	-675	-100	-178	-129	-10	-1 092	-963
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	-11
Sprzedaż	145	—	-3	—	—	143	30
Umorzenie/odpisy z tytułu utraty wartości							
Umorzenie	-62	-14	-34	-7	—	-118	-158
Reklasyfikacje	-16	—	—	—	—	-16	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	1	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	1	1	—
Zmiany kursów walutowych	2	—	1	—	—	2	11
Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. roku obrotowego	-606	-114	-215	-135	-9	-1 079	-1 092
Wartość bilansowa na dzień 31.12. poprzedniego roku	151	50	282	169	42	693	782
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego	142	44	242	200	40	668	693

Nabyte marki o wartości 40 (42) mln euro (głównie „WARTA” [31 mln euro]) są wartościami niematerialnymi o nieokreślonym okresie użytkowania, ponieważ na podstawie analizy wszystkich istotnych czynników (w tym przewidywanego użytkowania, kontroli, zależności od innych aktywów) nie ma przewidywalnego ograniczenia okresu, w którym można oczekiwać, że składnik aktywów będzie generował przepływy pieniężne netto.

(3) Aktywa z tytułu umów ubezpieczeniowych

Oczekuje się, że przepływy pieniężne z nabycia ubezpieczeń w wysokości 20 (22) mln euro ujęte jako aktywa w segmencie Detaliczny Międzynarodowy zostaną w całości usunięte z bilansu w ciągu kolejnych dwóch lat kalendarzowych.

Więcej informacji na temat zawartych umów ubezpieczeniowych można znaleźć w Nocie 18.

(4) Aktywa z tytułu umów reasekuracji

Uzgodnienie zmian wartości bilansowej

Korporacyjny i Specjalistyczny

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – scedowane		Aktywa na poniesione szkody – scedowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki dotyczące wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-324	—	—	7 944	231	7 851
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-143	—	—	30	1	-112
Bilans otwarcia netto	-467	—	—	7 974	232	7 738
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	2	—	2
Pozostałe zmiany	-8	—	—	-31	-3	-42
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-3 314	—	—	—	—	-3 314
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-3 314	—	—	—	—	-3 314
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-3	—	2 028	23	2 048
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów bazowych	—	4	—	—	—	4
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	404	-15	389
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	—	—	—	2 432	8	2 440
Komponent inwestycyjny	-1	—	—	1	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-3 315	—	—	2 433	8	-874
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	18	1	—	176	—	195
Wpływ zmian kursów wymiany walut	41	—	—	-482	-12	-453
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-3 257	2	—	2 127	-4	-1 132
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	3 016	—	—	—	—	3 016
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów usług ubezpieczeniowych	—	—	—	-2 233	—	-2 233
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1	—	—	—	—	-1
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	3 015	—	—	-2 233	—	783
Bilans zamknięcia netto	-717	2	—	7 839	226	7 349
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-131	2	—	7 499	225	7 594
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-586	—	—	340	1	-245

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – szedowane		Aktywa na poniesione szkody – szedowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-320	6	—	7 354	245	7 285
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-193	—	—	128	5	-59
Bilans otwarcia netto	-513	6	—	7 482	250	7 226
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	1	—	2
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-3 517	—	—	—	—	-3 517
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-3 517	—	—	—	—	-3 517
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	—	—	2 115	27	2 141
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	—	-6	—	—	—	-6
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	283	-51	231
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	—	-6	—	2 397	-25	2 367
Komponent inwestycyjny	—	—	—	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-3 517	-6	—	2 398	-25	-1 150
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	20	—	—	216	2	238
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-18	—	—	117	4	103
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-3 515	-6	—	2 731	-18	-809
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	3 684	—	—	—	—	3 684
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	—	-2 241	—	-2 241
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-124	—	—	—	—	-124
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	3 560	—	—	-2 241	—	1 319
Bilans zamknięcia netto	-467	—	—	7 974	232	7 738
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-324	—	—	7 944	231	7 851
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-143	—	—	30	1	-112

Detaliczny Międzynarodowy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane			Aktywa na poniesione szkody – sędowane		Ogółem
	Z wyłączeniem składnika dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	45	53	116	856	40	1 110
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	20	—	1	—	—	22
Bilans otwarcia netto	66	53	117	856	40	1 132
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	19	—	—	38	3	60
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-976	2	—	—	—	-975
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-976	2	—	—	—	-974
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-28	64	419	-1	454
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	7	—	—	—	—	7
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	1	18	—	—	—	19
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-9	-33	—	-43
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	2	—	2
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	8	-9	55	388	-2	440
Komponent inwestycyjny	—	—	—	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-969	-8	56	388	-2	-535
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	7	—	12	59	—	77
Wpływ zmian kursów wymiany walut	24	1	-1	-67	-3	-46
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-938	-7	67	380	-5	-504
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	924	—	—	—	—	924
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-79	-431	—	-510
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	70	—	—	—	—	70
Pozostałe przepływy pieniężne	3	—	—	—	—	3
Całkowite przepływy pieniężne	996	—	-79	-431	—	486
Bilans zamknięcia netto	143	46	105	842	38	1 174
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	152	46	104	842	38	1 183
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-9	—	1	—	—	-8

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane			Aktywa na poniesione szkody – sędowane		
	Z wyłączeniem składnika dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		Ogółem
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	25	12	51	910	40	1 038
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	–	–	–	–	–	–
Bilans otwarcia netto	25	12	52	910	40	1 038
Zmiany podstawy konsolidacji	83	64	–	-14	-1	133
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	–	–	–	–	–	–
Pozostałe zmiany	-1	–	–	–	–	-1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-971	1	–	–	–	-970
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	–	–	–	–	–	–
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-971	1	–	–	–	-970
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	–	-143	128	493	2	481
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	15	–	–	–	–	15
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	2	119	–	–	–	121
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	–	–	6	-29	-2	-25
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	–	–	1	-3	–	-3
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	17	-24	135	460	1	589
Komponent inwestycyjny	–	–	–	–	–	–
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-954	-23	135	460	1	-381
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	1	1	4	33	1	40
Wpływ zmian kursów wymiany walut	15	-1	–	-30	-2	-17
Pozostałe zmiany	–	–	–	–	–	–
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-939	-23	140	463	–	-359
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	678	–	–	–	–	678
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	–	–	-74	-503	–	-577
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	218	–	–	–	–	218
Pozostałe przepływy pieniężne	3	–	–	–	–	3
Całkowite przepływy pieniężne	898	–	-74	-503	–	321
Bilans zamknięcia netto	66	53	117	856	40	1 132
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	45	53	116	856	40	1 110
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	20	–	1	–	–	22

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	133	31	—	16	46	227
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-2	—	—	—	—	-2
Bilans otwarcia netto	131	31	—	16	46	225
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	-2	95	92
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-33	—	—	—	-33
Korekty z tytułu doświadczenia	-130	—	—	—	—	-130
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-130	-33	—	-2	95	-70
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-72	7	—	—	65	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	143	2	—	1	-146	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	-1	—	—	—	—	-1
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	-37	16	—	—	22	1
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	33	25	—	1	-58	1
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-7	-2	—	—	—	-9
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-7	-2	—	—	—	-9
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-105	-9	—	-2	37	-79
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	16	—	—	—	3	18
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-1	—	—	—	-1	-1
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-89	-9	—	-2	38	-62
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	132	—	—	—	—	132
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-79	—	—	—	—	-79
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1	—	—	—	—	-1
Pozostałe przepływy pieniężne	2	—	—	—	—	2
Całkowite przepływy pieniężne	53	—	—	—	—	53
Bilans zamknięcia netto	96	22	—	14	84	217
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	97	22	—	14	84	218
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-2	—	—	—	—	-1

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	103	28	2	13	39	184
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-2	1	—	1	1	—
Bilans otwarcia netto	101	28	2	14	40	184
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	-3	-57	-60
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-15	—	—	—	-15
Korekty z tytułu doświadczenia	1	—	—	—	—	1
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	2	-15	—	-3	-57	-74
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-57	14	—	—	42	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-9	-4	-2	5	10	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia straty z tytułu bazowych umów obciążających	2	—	—	—	—	2
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	-25	11	—	—	14	—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-89	21	-2	5	66	2
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	7	—	—	—	—	6
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	7	—	—	—	—	6
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	1	—	—	—	—	1
Łączne zmiany dotyczące usług	-80	6	-2	2	9	-64
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	2	—	—	—	2	4
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-4	-2	—	—	-4	-10
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-81	3	-2	2	6	-71
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	185	—	—	—	—	185
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów usług ubezpieczeniowych	-74	—	—	—	—	-74
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1	—	—	—	—	-1
Pozostałe przepływy pieniężne	1	—	—	—	—	1
Całkowite przepływy pieniężne	111	—	—	—	—	111
Bilans zamknięcia netto	131	31	—	16	46	225
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	133	31	—	16	46	227
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-2	—	—	—	—	-2

Detaliczny Niemcy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	16	–	17	138	2	174
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-98	–	2	–	–	-96
Bilans otwarcia netto	-82	–	19	139	2	78
Zmiany podstawy konsolidacji	–	–	–	–	–	–
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	–	–	–	–	–	–
Pozostałe zmiany	–	–	–	–	–	–
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-223	–	–	–	–	-223
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	–	–	–	–	–	–
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-223	–	–	–	–	-223
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	–	–	21	10	–	30
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	–	–	–	–	–	–
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	–	–	–	–	–	–
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	–	–	–	2	–	2
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	–	–	–	–	–	–
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	–	–	21	12	–	33
Komponent inwestycyjny	–	–	–	–	–	–
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-223	–	21	12	–	-191
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	17	–	–	-1	–	15
Wpływ zmian kursów wymiany walut	–	–	–	–	–	–
Pozostałe zmiany	–	–	–	–	–	–
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-207	–	21	10	–	-176
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	205	–	–	–	–	205
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	–	–	-19	-46	–	-65
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	–	–	–	–	–	–
Pozostałe przepływy pieniężne	–	–	–	–	–	–
Całkowite przepływy pieniężne	205	–	-19	-46	–	141
Bilans zamknięcia netto	-83	–	21	103	2	43
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	28	–	20	102	2	152
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-111	–	2	1	–	-109

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	4	1	14	166	3	189
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-71	—	2	1	—	-69
Bilans otwarcia netto	-67	1	16	166	3	120
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-514	—	—	—	—	-514
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-514	—	—	—	—	-514
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-1	330	23	-1	351
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	—	—	—	—	—	—
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	-7	—	-7
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	—	-1	330	16	-1	344
Komponent inwestycyjny	—	—	—	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-514	-1	330	16	-1	-170
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	2	—	—	3	—	5
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-512	-1	330	19	-1	-165
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	497	—	—	—	—	497
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów usług ubezpieczeniowych	—	—	-327	-46	—	-374
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	497	—	-327	-46	—	124
Bilans zamknięcia netto	-82	—	19	139	2	78
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	16	—	17	138	2	174
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-98	—	2	—	—	-96

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-108	3	124	—	28	47
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-348	4	103	—	153	-89
Bilans otwarcia netto	-456	6	227	—	180	-42
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodach Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-30	—	-98	-128
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-1	—	—	—	-1
Korekty z tytułu doświadczenia	3	—	—	—	—	3
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	3	-1	-30	—	-98	-126
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-29	—	—	—	29	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	9	-3	-8	—	2	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	—	—	—	—	—	—
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-20	-2	-8	—	30	—
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	—	—	—	—	—	—
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-17	-4	-38	—	-68	-126
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	1	—	10	—	5	17
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-16	-4	-27	—	-63	-110
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	122	—	—	—	—	122
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-19	—	—	—	—	-19
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	103	—	—	—	—	103
Bilans zamknięcia netto	-368	3	199	—	118	-48
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-97	1	115	—	36	56
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-272	2	84	—	81	-105

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych			Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Umowy retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia	
2024							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-103	2	131	—	8		38
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-308	3	99	—	143		-62
Bilans otwarcia netto	-410	6	230	—	151		-24
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów							
Zmiany dotyczące usług bieżących							
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-31	—	-82		-113
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-1	—	—	—		-1
Korekty z tytułu doświadczenia	20	—	—	—	—		20
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	20	-1	-31	—	-82		-94
Zmiany dotyczące przyszłych usług							
Umowy początkowo ujęte w okresie	-34	1	—	—	33		—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-90	1	16	—	72		—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	—	—	—	—	—		—
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	—	—	—	—	—		—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-123	2	16	—	105		—
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami							
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	—	—	—	—	—		—
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	—	—	—	—	—		—
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—		—
Łączne zmiany dotyczące usług	-103	1	-15	—	23		-94
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-15	—	12	—	6		2
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—		—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—		—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-118	1	-3	—	29		-91
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	400	—	—	—	—		400
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-327	—	—	—	—		-327
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—		—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—		—
Całkowite przepływy pieniężne	73	—	—	—	—		73
Bilans zamknięcia netto	-456	6	227	—	180		-42
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-108	3	124	—	28		47
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-348	4	103	—	153		-89

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane			Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA			
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
2025							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-805	—	2 086	—	—	1 281	
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-1 113	—	665	—	—	-448	
Bilans otwarcia netto	-1 918	—	2 751	—	—	833	
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zobowiązania wobec reasekuratorów							
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-2 598	—	—	—	—	-2 598	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—	
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-2 598	—	—	—	—	-2 598	
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów							
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	—	968	—	—	968	
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	80	—	—	—	—	80	
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	—	—	—	—	—	—	
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-159	—	—	-159	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—	
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	80	—	809	—	—	889	
Komponent inwestycyjny	-23	—	23	—	—	—	
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-2 542	—	833	—	—	-1 709	
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	49	—	53	—	—	102	
Wpływ zmian kursów wymiany walut	185	—	-204	—	—	-19	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-2 307	—	682	—	—	-1 626	
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	2 812	—	—	—	—	2 812	
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-1 622	—	—	-1 622	
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-3	—	—	—	—	-3	
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—	
Całkowite przepływy pieniężne	2 808	—	-1 622	—	—	1 187	
Bilans zamknięcia netto	-1 417	—	1 81	—	—	394	
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-263	—	1 055	—	—	792	
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 154	—	756	—	—	-398	

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane			
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		Ogółem
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-555	—	1 890	—	—	1 335
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-996	—	579	—	—	-417
Bilans otwarcia netto	-1 551	—	2 469	—	—	918
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-2 778	—	—	—	—	-2 778
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-2 778	—	—	—	—	-2 778
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	—	1 154	—	—	1 154
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	33	—	—	—	—	33
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	—	—	—	—	—	—
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-44	—	—	-44
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	33	—	1 110	—	—	1 143
Komponent inwestycyjny	-12	—	12	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-2 758	—	1 122	—	—	-1 636
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-39	—	64	—	—	25
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-87	—	122	—	—	35
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-2 884	—	1 308	—	—	-1 575
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	2 512	—	—	—	—	2 512
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-1 027	—	—	-1 027
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	5	—	—	—	—	5
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	2 517	—	-1 027	—	—	1 490
Bilans zamknięcia netto	-1 918	—	2 75	—	—	833
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-805	—	2 086	—	—	1 281
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 113	—	665	—	—	-448

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy retrospektywnego po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	932	39	-187	2	496	1 281
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-658	9	—	—	200	-448
Bilans otwarcia netto	274	47	-187	2	697	833
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-2	2	-1 064	-1 064
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygaśnięcia	—	-21	—	—	—	-21
Korekty z tytułu doświadczenia	-466	—	—	—	—	-466
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-466	-21	-2	2	-1 064	-1 550
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-1 036	32	—	—	1 004	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	34	7	—	-2	-39	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia straty z tytułu bazowych umów obciążających	—	—	—	—	—	—
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu umów obciążających, które korygują CSM	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-1 002	39	—	-2	965	—
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-171	12	—	—	—	-159
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-171	12	—	—	—	-159
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-1 638	30	-2	—	-99	-1 709
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	66	—	—	—	36	102
Wpływ zmian kursów wymiany walut	35	-5	21	—	-69	-19
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-1 538	25	19	—	-131	-1 626
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	2 812	—	—	—	—	2 812
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-1 622	—	—	—	—	-1 622
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-3	—	—	—	—	-3
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	1 187	—	—	—	—	1 187
Bilans zamknięcia netto	-77	72	-169	2	565	394
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	639	22	-169	2	298	792
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-716	50	—	—	268	-398

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	1 223	61	-179	2	229	1 335
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-442	4	—	—	20	-417
Bilans otwarcia netto	781	65	-179	2	249	918
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-2	1	-943	-944
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-24	—	—	—	-24
Korekty z tytułu doświadczenia	-623	—	—	—	—	-623
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-623	-24	-2	1	-943	-1 592
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-1 285	31	—	—	1 254	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-93	8	5	-2	82	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	—	—	—	—	—	—
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu umów obciążających, które korygują CSM	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-1 378	39	5	-2	1 336	—
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-10	-34	—	—	—	-44
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-10	-34	—	—	—	-44
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-2 012	-20	2	—	393	-1 636
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-2	—	—	—	27	25
Wpływ zmian kursów wymiany walut	17	2	-10	—	26	35
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-1 997	-18	-8	—	447	-1 575
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	2 512	—	—	—	—	2 512
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-1 027	—	—	—	—	-1 027
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	5	—	—	—	—	5
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	1 490	—	—	—	—	1 490
Bilans zamknięcia netto	274	47	-187	2	697	833
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	932	39	-187	2	496	1 281
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-658	9	—	—	200	-448

Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – scedowane			Aktywa na poniesione szkody – scedowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA			
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
2025							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-260	–	480	–	–	220	
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-531	–	324	–	–	-208	
Bilans otwarcia netto	-791	–	804	–	–	12	
Zmiany podstawy konsolidacji	–	–	–	–	–	–	
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	–	–	–	–	–	–	
Pozostałe zmiany	–	–	–	–	–	–	
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zobowiązania wobec reasekuratorów							
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-917	1	–	–	–	-916	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	14	–	–	–	–	14	
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-903	1	–	–	–	-903	
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów							
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	–	-1	907	–	–	906	
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	–	–	–	–	–	–	
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	-14	–	–	–	–	-14	
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	–	–	-9	–	–	-9	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	–	–	–	–	–	–	
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	-14	-1	898	–	–	883	
Komponent inwestycyjny	-398	–	398	–	–	–	
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-1 315	–	1 295	–	–	-19	
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	45	–	1	–	–	46	
Wpływ zmian kursów wymiany walut	45	–	-57	–	–	-12	
Pozostałe zmiany	–	–	–	–	–	–	
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-1 225	–	1 239	–	–	14	
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	1 127	–	–	–	–	1 127	
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	–	–	-995	–	–	-995	
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	–	–	–	–	–	–	
Pozostałe przepływy pieniężne	–	–	–	–	–	–	
Całkowite przepływy pieniężne	1 127	–	-995	–	–	132	
Bilans zamknięcia netto	-889	–	1 047	–	–	158	
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-527	–	842	–	–	315	
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-362	–	205	–	–	-157	

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane				Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA			
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
2024							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-150	—	341	—	—	191	
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-717	—	436	—	—	-282	
Bilans otwarcia netto	-868	—	777	—	—	-91	
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zobowiązania wobec reasekuratorów							
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-566	1	—	—	—	-565	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—	
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-566	1	—	—	—	-565	
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów							
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-1	544	—	—	544	
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—	
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	-5	—	—	—	—	-5	
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-4	—	—	-4	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	4	—	—	4	
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	-5	-1	544	—	—	539	
Komponent inwestycyjny	-412	—	412	—	—	—	
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-983	—	956	—	—	-27	
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	63	—	1	—	—	64	
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-27	—	30	—	—	3	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-947	—	987	—	—	39	
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	1 024	—	—	—	—	1 024	
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-960	—	—	-960	
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—	
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—	
Całkowite przepływy pieniężne	1 024	—	-960	—	—	64	
Bilans zamknięcia netto	-791	—	804	—	—	12	
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-260	—	480	—	—	220	
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-531	—	324	—	—	-208	

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-193	86	262	46	19	220
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-235	48	-3	-18	1	-208
Bilans otwarcia netto	-428	134	259	27	20	12
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-17	-6	-16	-39
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygaśnięcia	—	-11	—	—	—	-11
Korekty z tytułu doświadczenia	40	—	—	—	—	40
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	40	-11	-17	-6	-16	-10
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-125	90	—	—	34	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-284	125	25	103	31	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia straty z tytułu bazowych umów obciążających	117	-135	—	—	—	-18
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu umów obciążających, które korygują CSM	4	3	—	—	-3	4
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-287	84	25	103	62	-14
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-9	—	—	—	—	-9
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-9	—	—	—	—	-9
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	14	—	—	—	—	14
Łączne zmiany dotyczące usług	-243	73	8	97	46	-19
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	30	5	9	—	1	46
Wpływ zmian kursów wymiany walut	18	-11	-13	-4	-2	-12
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-196	67	4	93	45	14
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	1 127	—	—	—	—	1 127
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-995	—	—	—	—	-995
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	132	—	—	—	—	132
Bilans zamknięcia netto	-492	201	263	120	65	158
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-255	174	262	68	65	315
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-237	27	1	52	—	-157

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-179	80	232	44	13	191
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-325	62	6	-30	5	-282
Bilans otwarcia netto	-504	142	238	15	18	-91
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-5	-5	-15	-25
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-15	—	—	—	-15
Korekty z tytułu doświadczenia	18	—	—	—	—	18
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	18	-15	-5	-5	-15	-22
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-7	—	—	—	6	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-27	-4	6	16	9	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	-7	3	—	—	—	-5
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu umów obciążających, które korygują CSM	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-41	-1	6	16	16	-5
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-4	—	—	—	—	-4
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-4	—	—	—	—	-4
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	4	—	—	—	—	4
Łączne zmiany dotyczące usług	-23	-16	1	11	—	-27
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	51	3	9	1	1	64
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-16	5	11	1	1	3
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	12	-8	21	12	2	39
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	1 024	—	—	—	—	1 024
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-960	—	—	—	—	-960
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	64	—	—	—	—	64
Bilans zamknięcia netto	-428	134	259	27	20	12
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-193	86	262	46	19	220
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-235	48	-3	-18	1	-208

Działalność Grupy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-38	—	2 200	—	—	2 162
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Bilans otwarcia netto	-38	—	2 200	—	—	2 162
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-799	75	—	—	—	-724
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-799	75	—	—	—	-724
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-75	482	—	—	407
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	53	—	—	—	—	53
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	2	—	—	2
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	53	-75	484	—	—	461
Komponent inwestycyjny	-4	—	4	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-750	—	488	—	—	-262
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-5	—	41	—	—	37
Wpływ zmian kursów wymiany walut	2	—	-28	—	—	-27
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-753	—	501	—	—	-252
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	722	—	—	—	—	722
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-452	—	—	-452
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	722	—	-452	—	—	269
Bilans zamknięcia netto	-69	—	2 248	—	—	2 179
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-69	—	2 248	—	—	2 179
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane				Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA			
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
2024							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-61	—	2 004	—	—	1 942	
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—	
Bilans otwarcia netto	-61	—	2 004	—	—	1 942	
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zobowiązania wobec reasekuratorów							
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-932	66	—	—	—	-866	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—	
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-932	66	—	—	—	-866	
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów							
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-66	596	—	—	531	
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—	
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	78	—	—	—	—	78	
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-49	—	—	-49	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—	
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	78	-66	548	—	—	560	
Komponent inwestycyjny	-5	—	5	—	—	—	
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-860	—	553	—	—	-306	
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-9	—	57	—	—	48	
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-3	—	8	—	—	5	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-872	—	618	—	—	-253	
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	895	—	—	—	—	895	
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-422	—	—	-422	
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—	
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—	
Całkowite przepływy pieniężne	895	—	-422	—	—	473	
Bilans zamknięcia netto	-38	—	2 200	—	—	2 162	
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-38	—	2 200	—	—	2 162	
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—	

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIETYCENIOWANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Marża z tytułu usług umownych			Ogółem
			Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	1 888	215	—	—	59	2 162
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Bilans otwarcia netto	1 888	215	—	—	59	2 162
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	—	-206	-206
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygaśnięcia	—	-60	—	—	—	-60
Korekty z tytułu doświadczenia	-50	—	—	—	—	-50
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-51	-60	—	—	-206	-317
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-186	38	—	—	147	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-51	3	—	—	49	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	35	—	—	—	—	35
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	3	20	—	—	-5	18
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-199	61	—	—	191	53
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	2	—	—	—	—	2
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	2	—	—	—	—	2
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-247	—	—	—	-15	-262
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	34	—	—	—	3	37
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-24	-2	—	—	-1	-27
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-237	-2	—	—	-13	-252
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	722	—	—	—	—	722
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-452	—	—	—	—	-452
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	269	—	—	—	—	269
Bilans zamknięcia netto	1 920	213	—	—	46	2 179
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	1 920	213	—	—	46	2 179
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Marża z tytułu usług umownych			Ogółem
			Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	1 696	196	—	—	51	1 942
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Bilans otwarcia netto	1 696	196	—	—	51	1 942
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	—	-204	-204
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-59	—	—	—	-59
Korekty z tytułu doświadczenia	-73	—	—	—	—	-73
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-73	-59	—	—	-204	-336
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-181	42	—	—	140	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-64	—	—	—	64	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat z tytułu bazowych umów obciążających	42	—	—	—	—	42
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	-7	36	—	—	6	35
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-210	78	—	—	210	78
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-49	—	—	—	—	-49
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-49	—	—	—	—	-49
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące usług	-331	19	—	—	6	-306
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	45	—	—	—	3	48
Wpływ zmian kursów wymiany walut	5	—	—	—	—	5
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-281	19	—	—	9	-253
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	895	—	—	—	—	895
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-422	—	—	—	—	-422
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	473	—	—	—	—	473
Bilans zamknięcia netto	1 888	215	—	—	59	2 162
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	1 888	215	—	—	59	2 162
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—

Grupa Talanx

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane			Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA			
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego		
2025							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 001	53	4 580	3 943	146	7 721	
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-1 673	—	949	10	—	-714	
Bilans otwarcia netto	-2 674	53	5 529	3 953	147	7 008	
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	2	—	2	
Pozostałe zmiany	—	—	—	7	—	7	
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zobowiązania wobec reasekuratorów							
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-6 746	71	—	—	—	-6 675	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	14	—	—	—	—	14	
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-6 733	71	—	—	—	-6 661	
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów							
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-94	2 279	1 427	17	3 629	
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	86	—	—	—	—	86	
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	35	15	—	—	—	50	
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-159	-84	-10	-253	
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	2	—	2	
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	121	-79	2 121	1 345	7	3 514	
Komponent inwestycyjny	-399	—	399	—	—	—	
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-7 011	-8	2 520	1 345	7	-3 147	
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	108	-1	103	105	—	316	
Wpływ zmian kursów wymiany walut	252	1	-287	-283	-9	-325	
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-6 651	-7	2 336	1 167	-2	-3 157	
Przepływy pieniężne							
Składki zapłacone	6 974	—	—	—	—	6 974	
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-2 986	-1 018	—	-4 004	
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	45	—	—	—	—	45	
Pozostałe przepływy pieniężne	2	—	—	—	—	2	
Całkowite przepływy pieniężne	7 021	—	-2 986	-1 018	—	3 018	
Bilans zamknięcia netto	-2 304	46	4 879	4 111	145	6 877	
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-705	46	3 958	4 105	145	7 548	
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 598	—	921	6	—	-671	

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Aktywa na pozostałe pokrycie – sędowane		Aktywa na poniesione szkody – sędowane			Ogółem
	Z wyłączeniem komponentu dotyczącego odzyskiwania strat	Komponent odzyskiwania strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-738	12	3 923	3 726	151	7 074
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-1 730	—	966	26	1	-737
Bilans otwarcia netto	-2 468	12	4 889	3 752	152	6 337
Zmiany podstawy konsolidacji	67	64	—	-9	—	121
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	2	—	2
Pozostałe zmiany	-1	—	—	—	—	-1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zobowiązania wobec reasekuratorów						
Alokacja zapłaconych składek reasekuracyjnych	-7 103	58	—	—	—	-7 045
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	—	—	—	—
Łączne kwoty należne reasekuratorom	-7 103	58	—	—	—	-7 045
Kwoty do odzyskania od reasekuratorów						
Odzyskane odszkodowania i inne koszty związane z obsługą ubezpieczeń	—	-200	2 618	1 345	9	3 772
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	48	—	—	—	—	48
Odzyskanie i odwrócenie odzyskanych strat z tytułu umów obciążających	63	118	—	—	—	181
Korekty aktywów z tytułu poniesionych szkód	—	—	-73	80	-16	-9
Zmiany w ryzyku niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	—	—	5	-3	—	1
Łączne kwoty do odzyskania od reasekuratorów	110	-81	2 549	1 422	-7	3 993
Komponent inwestycyjny	-406	—	406	—	—	—
Przychody lub koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	-7 398	-24	2 955	1 422	-7	-3 052
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	18	1	117	127	1	264
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-111	-1	160	4	1	52
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-7 491	-23	3 231	1 552	-5	-2 736
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	7 129	—	—	—	—	7 129
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	—	—	-2 591	-1 344	—	-3 935
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	88	—	—	—	—	88
Pozostałe przepływy pieniężne	2	—	—	—	—	2
Całkowite przepływy pieniężne	7 219	—	-2 591	-1 344	—	3 284
Bilans zamknięcia netto	-2 674	53	5 529	3 953	147	7 008
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 001	53	4 580	3 943	146	7 721
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 673	—	949	10	—	-714

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Marża z tytułu usług umownych					Ogółem
	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	2 350	337	189	57	628	3 562
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-1 124	59	8	-18	353	-722
Bilans otwarcia netto	1 227	396	197	38	981	2 839
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-26	-6	-1 236	-1 268
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-115	—	—	—	-115
Korekty z tytułu doświadczenia	-601	—	—	—	—	-601
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-600	-115	-26	-6	-1 236	-1 983
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-1 395	162	—	—	1 233	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-127	134	12	102	-121	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia straty z tytułu bazowych umów obciążających	150	-135	—	—	—	15
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	-31	35	—	—	15	19
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-1 403	197	12	102	1 127	35
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-169	10	—	—	—	-159
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-169	10	—	—	—	-159
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	13	—	—	—	—	14
Łączne zmiany dotyczące usług	-2 159	92	-14	96	-108	-2 093
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	143	5	14	—	46	209
Wpływ zmian kursów wymiany walut	31	-18	8	-4	-72	-55
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-1 984	79	7	92	-134	-1 939
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	4 669	—	—	—	—	4 669
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-2 986	—	—	—	—	-2 986
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-4	—	—	—	—	-4
Pozostałe przepływy pieniężne	1	—	—	—	—	1
Całkowite przepływy pieniężne	1 681	—	—	—	—	1 681
Bilans zamknięcia netto	923	475	205	131	847	2 581
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	2 056	396	194	78	499	3 224
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 133	78	11	52	348	-643

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	Marża z tytułu usług umownych			Ogółem
			Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	2 382	330	169	53	322	3 256
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-955	69	19	-29	169	-727
Bilans otwarcia netto	1 427	399	188	24	491	2 529
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-16	-5	-1 255	-1 276
Zmiany w korekcie ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	-100	—	—	—	-100
Korekty z tytułu doświadczenia	-654	—	—	—	—	-654
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-654	-100	-16	-5	-1 255	-2 029
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-1 509	77	—	—	1 432	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-266	1	11	17	236	—
Zmiany szacunków, które odnoszą się do strat i odwrócenia straty z tytułu bazowych umów obciążających	33	3	—	—	—	36
Zmiany w odzyskiwaniu strat z tytułu obciążających umów bazowych, które korygują CSM	-31	42	—	—	16	27
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-1 773	123	11	17	1 684	63
Zmiany związane z wcześniejszymi usługami						
Korekty aktywów z tytułu powstałych szkód	-39	-34	—	—	—	-73
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-39	-34	—	—	—	-73
Wpływ zmian ryzyka niewykonania zobowiązań przez reasekuratorów	5	—	—	—	—	5
Łączne zmiany dotyczące usług	-2 461	-11	-5	13	429	-2 035
Przychody i koszty finansowe z tytułu posiadanych umów reasekuracji	78	3	13	1	38	132
Wpływ zmian kursów wymiany walut	1	5	1	1	23	31
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-2 383	-3	9	14	490	-1 872
Przepływy pieniężne						
Składki zapłacone	4 769	—	—	—	—	4 769
Płatności otrzymane z tytułu powstałych roszczeń i innych kosztów związanych z obsługą ubezpieczeń	-2 591	—	—	—	—	-2 591
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	4	—	—	—	—	4
Pozostałe przepływy pieniężne	1	—	—	—	—	1
Całkowite przepływy pieniężne	2 183	—	—	—	—	2 183
Bilans zamknięcia netto	1 227	396	197	38	981	2 839
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	2 350	337	189	57	628	3 562
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-1 124	59	8	-18	353	-722

Nowa analiza biznesowa – umowy nie wyceniane zgodnie z PAA

WPŁYW POSIADANYCH UMÓW REASEKURACJI, KTÓRE ZOSTAŁY POCZĄTKOWO UJĘTE W OKRESIE

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat
2025						
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	48	28	—	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	-120	-65	-29	—
w tym: z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczeń	—	—	1	—	—	—
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	—	7	16	—	—
Przychody ujęte w momencie początkowego ujęcia	—	—	—	1	—	—
Marża z tytułu usług umownych	—	—	65	22	29	—
2024						
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	72	29	—	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	-129	-54	-34	—
w tym: z tytułu przepływów pieniężnych związanych z nabyciem ubezpieczeń	—	—	1	—	—	—
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	—	14	11	1	—
Przychody ujęte w momencie początkowego ujęcia	—	—	—	—	—	—
Marża z tytułu usług umownych	—	—	42	14	33	—

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wpływy ani wypływy środków pieniężnych z tytułu połączeń jednostek gospodarczych wynikających z nowej działalności.

Marża z tytułu usług umownych

OKRESY OBOWIĄZYWANIA MARŻY DLA USŁUG UMOWNYCH - UMOWY SCEDOWANE

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Oczekiwane ujęcie w ciągu 1 roku	—	—	54	51	70	104
Powyżej 1 roku i do 2 lat	—	—	18	3	48	65
Ponad 2 lata i do 3 lat	—	—	8	2	37	46
Ponad 3 lata i do 4 lat	—	—	4	1	29	35
Ponad 4 lata i do 5 lat	—	—	3	1	23	27
Ponad 5 lata i do 10 lat	—	—	5	2	75	80
Ponad 10 lat	—	—	1	1	107	111
Wartość pieniądza w czasie	—	—	6	2	-73	-61
Ogółem	—	—	99	62	317	407

	Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane bez komponentu odzyskiwania strat	Umowy zainicjowane z komponentem odzyskiwania strat
	1 573	—	2 053	1 107	218	94	-46	-18	3 845	1 211
	-2 609	—	-2 178	-1 103	-403	-91	99	17	-5 240	-1 243
	59	—	—	—	—	—	—	—	59	—
	32	—	90	3	38	20	-6	-4	162	35
	—	—	—	4	—	18	—	-4	—	19
	1 004	—	34	-3	147	-5	-47	1	1 233	15
	1 592	—	348	—	456	266	-70	-21	2 397	274
	-2 877	—	-354	—	-637	-273	125	22	-3 906	-305
	16	—	—	—	—	—	—	—	17	—
	31	—	—	—	42	36	-11	-6	77	42
	—	—	—	—	—	35	—	-9	—	27
	1 254	—	6	—	140	6	-44	-4	1 432	16

	Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
	405	528	25	17	38	57	-34	-30	558	727
	8	1	26	17	6	1	-18	-15	88	72
	—	—	28	18	2	1	-13	-13	62	54
	—	—	30	19	—	1	-10	-11	53	44
	—	—	30	19	—	—	-8	-9	48	38
	—	—	146	97	—	—	-28	-31	198	148
	—	—	358	251	—	—	-41	-45	425	317
	-14	-16	-194	-131	—	—	26	24	-249	-183
	399	512	449	307	46	59	-127	-130	1 183	1 217

(5) Nieruchomości inwestycyjne

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Wyceniane według zamortyzowanego kosztu	2 936	2 889
Wyceniane w wartości godziwej	3 135	3 277
Wartość bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	6 070	6 166

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

mln euro	2025	2024
Wartość bilansowa brutto na koniec roku sprawozdawczego	3 495	3 310
Zmiany podstawy konsolidacji	—	131
Zwiększenia	452	111
Sprzedaż	-178	-52
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	-92	-48
Reklasyfikacje	4	—
Zmiany kursów walutowych	-192	44
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu sprawozdawczego	3 489	3 495
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec poprzedniego roku	-606	-506
Sprzedaż	79	16
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości	4	3
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		
Amortyzacja	-67	-66
Trwała utrata wartości	-33	-44
Reklasyfikacje	-1	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	36	7
Zmiany kursów walutowych	35	-15
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu sprawozdawczego	-553	-606
Wartość bilansowa na koniec poprzedniego okresu	2 889	2 804
Wartość bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	2 936	2 889

Zwiększenia w wysokości 452 (79) mln euro w okresie sprawozdawczym dotyczą segmentu reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych.

Koszty operacyjne bezpośrednio związane z wynajmowanymi nieruchomościami (w tym naprawy i konserwacja) wyniosły łącznie 138 (130) mln euro. Koszty operacyjne w wysokości 12 (8) mln euro zostały poniesione w związku z nieruchomościami, które nie generują przychodów z najmu.

Ograniczenia dotyczące zbycia i aktywa gwarancyjne związane z nieruchomościami inwestycyjnymi wyniosły 649 (1.128) mln euro na dzień 31 grudnia 2025 r. Zobowiązania umowne do zakupu, budowy lub rozbudowy nieruchomości inwestycyjnych oraz do napraw, konserwacji i ulepszeń wyniosły 447 (300) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego.

(6) Udziały w jednostkach stowarzyszonych i strategiczne udziały kapitałowe

UDZIAŁY W SPÓŁKACH STOWARZYSZONYCH I STRATEGICZNE UDZIAŁY KAPITAŁOWE

mln euro	2025	2024
Spółki powiązane	104	101
Strategiczne udziały kapitałowe	108	581
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego	213	683

Ta pozycja bilansowa obejmuje instrumenty kapitałowe o łącznej wartości 130 (591) mln euro, które są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Wybraliśmy to podejście wyceny, ponieważ są to inwestycje strategiczne. Wyniki inwestycji strategicznych są wyceniane na podstawie ich wkładu w inne działania biznesowe, a nie na podstawie ich wartości godziwej. Instrumenty kapitałowe o wartości 574

(86) mln euro z tych inwestycji sprzedano w okresie sprawozdawczym. Więcej informacji można znaleźć w naszych uwagach w sekcji „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz grupy przeznaczone do zbycia”. Odpowiadały one za niezrealizowane zyski i straty w wysokości 548 (18) mln euro. Istniały nieistotne dywidendy z tych inwestycji, które zostały usunięte z bilansu w okresie sprawozdawczym.

(7) Udziały w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures

Ta pozycja bilansu zasadniczo obejmuje wyceniane metodą praw własności udziały w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures, które są wyceniane na podstawie udziału w kapitale własnym przypadającym Grupie. Informacje finansowe dotyczące jednostek stowarzyszonych i wspólnych ustaleń umownych są ujawniane w każdym przypadku w formie zagregowanej, ponieważ większość z tych podmiotów nie jest indywidualnie istotna dla Grupy w rozumieniu MSSF 12.21.

Ponadto pozycja ta obejmuje strategiczne inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures o łącznej wartości 2 (0) mln euro, które nie są wyceniane metodą praw własności, ale są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także strategiczne inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures o łącznej wartości 35 (41) mln euro, które są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Prosimy zapoznać się z Notą 10, aby uzyskać informacje na temat inwestycji w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, które są wykorzystywane do pokrycia zobowiązań z umów ubezpieczeniowych z uznaniowym udziałem w nadwyżce (VFA).

FUNIS GmbH & Co. KG, Hannover, spółka zależna należąca w całości do firmy Hannover Rück SE, posiada 24,6% akcji zwykłych firmy Monument Insurance Group Limited, Hamilton, Bermudy (MIGL). Udział kapitałowy jest tożsamy z posiadanym udziałem w prawach głosu i wraz z jednym miejscem w Zarządzie stanowi znaczący wpływ na MIGL. Ponadto, spółka zależna MIGL wyemitowała akcje uprzywilejowane bez prawa głosu, które nie podlegają umorzeniu, a w których firma FUNIS nie posiada udziałów. MIGL to grupa oferująca ubezpieczenia na życie, która nabywa i likwiduje głównie europejskie wygasające portfele ubezpieczeń na życie.

Wycena według praw własności opiera się na skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych przez spółkę na dzień 30 września zgodnie z brytyjskimi zasadami księgowymi GAAP, uzgodnionych z MSSF i skorygowanych o wszelkie istotne transakcje lub inne zdarzenia.

UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I JOINT VENTURES ¹

mln euro 2025	2024
Wartość bilansowa na dzień 31.12. poprzedniego roku	2 249
	386
Zmiany podstawy konsolidacji	-1 950
Zwiększenia	18
Zysk/strata z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures	47
Wyplata dywidendy	-15
Korekta ujęta poza zyskiem lub stratą	32
Korekta ujęta poza zyskiem lub stratą	4
Zmiany kursów walutowych	1
Wartość bilansowa na dzień 31.12 roku obrotowego	386
	321

¹ W tym przypadające na firmę MIGL: zysk/strata w wysokości -36 (-36) mln euro, korekty ujęte poza zyskiem lub stratą w wysokości 0 (-3) mln euro oraz wartość bilansowa na dzień sprawozdawczy w wysokości 11 (47) mln euro.

Wartość firmy wszystkich spółek wycenianych metodą praw własności wyniosła 45 (50) mln euro na koniec roku. Podobnie jak w roku poprzednim, nie wystąpiły żadne udziały w stratach poniesionych przez jednostki stowarzyszone, które nie zostały ujęte w roku obrotowym.

W celu uzyskania dalszych informacji na temat udziału Grupy w kapitale jednostek stowarzyszonych i joint ventures, prosimy zapoznać się z sekcją Wykaz udziałów na stronach 395 i nast.

Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zobowiązania wynikające ze zobowiązań warunkowych jednostek stowarzyszonych i joint ventures.

ZAGREGOWANE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I JOINT VENTURES WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI ¹

mln euro	2025	2024
Zysk z działalności kontynuowanej	-101	16
Inne całkowite dochody	-60	36
Całkowite dochody ogółem	-161	52

¹ W tym przypadający na firmę MIGL: zysk z działalności kontynuowanej w wysokości -145 (-147) mln euro oraz inne całkowite dochody w wysokości 0 (-10) mln euro.

MIGL - SKRÓCONY BILANS

mln euro	2025	2024
Aktywa obrotowe	1 098	1 521
Aktywa trwałe	10 976	13 641
Zobowiązania krótkoterminowe	163	174
Zobowiązania długoterminowe	11 589	14 532
Kapitał własny na dzień 30.09.	322	457
Zaktualizowany kapitał własny na dzień 31.12.	322	457
w tym przypadający na udziały mniejszościowe	6	6

MIGL - SKRÓCONY BILANS

mln euro	2025	2024
Zaktualizowany kapitał własny na dzień 01.01.	457	590
Podwyższenie kapitału	—	198
Obniżenie kapitału	—	184
Zysk netto	-97	-128
Zmiany udziałów kapitałowych bez zmiany kontroli	—	-11
Dywidenda	37	9
Zaktualizowany kapitał własny na dzień 31.12.	322	457
w tym przypadający na udziały mniejszościowe	6	6
Udział Grupy w kapitale	-3,4%	5,0%
Udział grupy w kapitale własnym przypadającym akcjonariuszom jednostki dominującej	-11	23
Wartość firmy	22	24
Wartość bilansowa udziału Grupy	11	47

(8) Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

mln euro	Zamortyzowany koszt		Niezrealizowane zyski/straty		Wartość godziwa	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Inne zagraniczne skarbowe dłużne papiery wartościowe	109	130	2	-1	111	129
Kredyty hipoteczne	832	852	-147	-111	686	740
Pozostałe	—	1	—	—	—	1
Ogółem	942	982	-145	-113	797	870

UMOWNE TERMINY ZAPADALNOŚCI

mln euro	Zamortyzowany koszt		Wartość godziwa	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	67	25	69	24
Powyżej 1 roku i do 2 lat	19	77	19	78
Ponad 2 lata i do 3 lat	23	1	23	1
Ponad 3 lata i do 4 lat	—	25	—	24
Ponad 5 lata i do 10 lat	—	2	—	3
Bez terminu	833	852	686	740
Ogółem	942	982	797	870

STRUKTURA RATINGOWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

mln euro	Zamortyzowany koszt	
	31.12.2025	31.12.2024
AAA	—	—
AA	—	—
A	—	—
BBB lub niżej	109	130
Bez ratingu	833	852
Razem	942	982

Kategorie ratingowe są oparte na klasyfikacjach stosowanych przez wiodące międzynarodowe agencje ratingowe. Instrumenty finansowe bez ratingu to głównie kredyty hipoteczne.

(9) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

mln euro	Zamortyzowany koszt		Niezmierzające zyski/straty		Wartość godziwa	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Instrumenty dłużne						
Skarbowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie UE	16 634	16 308	-1 605	-1 503	15 029	14 805
Obligacje skarbowe USA	9 424	11 841	-462	-900	8 963	10 941
Inne zagraniczne skarbowe dłużne papiery wartościowe	8 811	8 091	-111	-211	8 700	7 880
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty quasi-rządowe	31 631	30 933	-5 917	-4 972	25 714	25 962
Obligacje korporacyjne	38 006	36 597	-645	-1 295	37 361	35 302
Obligacje hipoteczne/papiery wartościowe zabezpieczone aktywami	21 661	22 798	-1 652	-1 431	20 009	21 367
Pozostałe	780	752	-53	-1	726	751
Razem instrumenty dłużne	126 948	127 320	-10 446	-10 313	116 502	117 007
Instrumenty kapitałowe						
Akcje	1 363	868	301	172	1 664	1 040
Pozostałe udziały kapitałowe (inwestycje finansowe)	306	132	-17	-5	289	127
Razem instrumenty kapitałowe	1 669	1 000	284	167	1 953	1 167
Ogółem	128 617	128 320	-10 162	-10 146	118 455	118 174

Zmiany wartości godziwej wykazanych instrumentów kapitałowych są ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, głównie w wyniku strategii inwestycyjnej zorientowanej na dywidendę. Instrumenty kapitałowe o wartości 18 (838) mln euro z tych inwestycji zostały zbyte w okresie sprawozdawczym. Odpowiadały one za niezrealizowane zyski i straty w wysokości 3 (109) mln euro. Dywidendy wypłacone z tytułu inwestycji sprzedanych w okresie sprawozdawczym wyniosły 0 (8) mln euro.

UMOWNE TERMINY ZAPADALNOŚCI

mln euro	Wartość godziwa		Zamortyzowany koszt	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	17 144	15 623	17 145	15 646
Powyżej 1 roku i do 2 lat	9 439	11 468	9 434	11 567
Ponad 2 lata i do 3 lat	9 833	9 000	9 837	9 106
Ponad 3 lata i do 4 lat	8 746	8 021	8 781	8 150
Ponad 4 lata i do 5 lat	11 089	8 146	11 275	8 387
Ponad 5 lata i do 10 lat	28 680	29 416	29 206	30 651
Ponad 10 lat	31 416	34 961	41 086	43 413
Bez terminu	155	372	183	400
Ogółem	116 502	117 007	126 948	127 320

STRUKTURA RATINGU

mln euro	31.12.2025	Wartość godziwa 31.12.2024
AAA	39 300	38 738
AA	25 499	27 848
A	27 045	24 709
BBB lub niższy	22 338	22 814
Brak ratingu	2 320	2 899
Ogółem	116 502	117 007

Kategorie ratingowe są oparte na klasyfikacjach stosowanych przez wiodące międzynarodowe agencje ratingowe.

(10) Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

mln euro	31.12.2025	Wartość godziwa 31.12.2024
Instrumenty dłużne	293	—
Inne zagraniczne skarbowe dłużne papiery wartościowe	66	42
Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty quasi-rządowe	57	47
Obligacje korporacyjne	1 036	1 012
Obligacje hipoteczne/papiery wartościowe zabezpieczone aktywami	49	69
Certyfikaty z prawem do udziału w zyskach	84	96
Umowy dotyczące rozliczenia ubezpieczenia na życie	8	13
Pozostałe	35	48
Razem instrumenty dłużne	1 628	1 328
Instrumenty kapitałowe		
Akcje	44	68
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures	174	187
Pozostałe udziały kapitałowe	77	—
Pozostałe instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	—	10
Razem instrumenty kapitałowe	295	265
Instrumenty pochodne	367	364
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12 007	12 033
Umowy inwestycyjne	2 259	2 174
Inwestycje krótkoterminowe	1 568	1 413
Ogółem	18 125	17 578

TERMINY WYMAGALNOŚCI INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

mln euro	31.12.2025	Wartość godziwa 31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	183	127
Powyżej 1 roku i do 2 lat	71	228
Ponad 2 lata i do 3 lat	150	77
Ponad 3 lata i do 4 lat	24	122
Ponad 4 lata i do 5 lat	44	6
Ponad 5 lata i do 10 lat	48	53
Ponad 10 lat	915	603
Bez terminu	194	112
Ogółem	1 628	1 328

Inwestycje krótkoterminowe obejmują głównie depozyty overnight i depozyty terminowe o terminie zapadalności do jednego roku. Wartość godziwa tych depozytów odpowiada zatem w dużej mierze ich wartości bilansowej.

STRUKTURA INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH WEDŁUG RATINGU

mln euro	31.12.2025	Wartość godziwa 31.12.2024
AAA	335	86
AA	203	174
A	261	282
BBB lub niższy	544	445
Brak ratingu	285	340
Ogółem	1 628	1 328

Kategorie ratingowe są oparte na klasyfikacjach stosowanych przez wiodące międzynarodowe agencje ratingowe.

(11) Pozostałe inwestycje

INWESTYCJE INFRASTRUKTURALNE

mln euro	2025	2024
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. poprzedniego roku	662	661
Zwiększenia	—	1
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12. roku obrotowego	662	662
Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. poprzedniego roku	-328	-295
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	15	—
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	—	—
Amortyzacja	-32	-32
Trwała utrata wartości	-2	—
Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12. roku obrotowego	-346	-328
Wartość bilansowa na dzień 31.12 poprzedniego roku	334	366
Wartość bilansowa na dzień 31.12 roku obrotowego	315	334

Aktywa trwałe z tytułu inwestycji infrastrukturalnych dotyczą inwestycji w farmy wiatrowe. Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące rozporządzania tymi aktywami i nie zostały one zastawione jako zabezpieczenie. Pozycja ta nie obejmuje farm wiatrowych w budowie.

12) Odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych

ODPIS Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

mln euro	Bilans otwarcia	Przeniesienie do etapu 1	Przeniesienie do etapu 2	Przeniesienie do etapu 3	Zwiększenia	Sprzedaż	Wykorzystanie	Pozostałe	Bilans zamknięcia
2025									
Kategoria wyceny									
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (etap 1)	1	—	—	—	—	—	—	-1	1
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 1)	86	7	-4	—	60	-39	—	-14	95
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 2)	52	-6	4	—	—	-11	—	15	54
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 3)	88	-1	—	—	—	—	-53	-9	26
Uproszczony model utraty wartości	18	—	—	—	1	-2	—	—	17
Ogółem	246	—	—	—	61	-52	-53	-9	193
2024									
Kategoria wyceny									
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu (etap 1)	2	—	—	—	1	—	—	-2	1
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 1)	90	3	-7	—	58	-30	—	-27	86
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 2)	51	-3	8	-1	—	-8	—	6	52
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (etap 3)	134	—	-1	1	—	-4	-59	18	88
Uproszczony model utraty wartości	18	—	—	—	2	-3	—	—	18
Ogółem	294	—	—	—	61	-46	-59	-5	246

WARTOŚĆ BILANSOWA WEDŁUG KLASY RYZYKA ¹

mln euro	Etap 1	Etap 2	Etap 3
2025			
AAA	39 300	—	—
AA	25 499	—	—
A	27 045	—	—
BBB lub niższy	22 052	386	10
Brak ratingu	2 254	559	340
Razem ²	116 150	944	350
2024			
AAA	38 738	—	—
AA	27 848	—	—
A	24 709	—	—
BBB lub niższy	22 443	466	36
Brak ratingu	2 359	552	839
Razem ²	116 096	1 019	875

Więcej informacji na temat ryzyka kredytowego Grupy i metod zarządzania ryzykiem można znaleźć w sekcji sprawozdania dotyczącego ryzyka w sprawozdaniu z zarządu Grupy (sekcja „Ryzyko związane z inwestycjami”).

¹ Tylko instrumenty dłużne wyceniane według zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

² Ponadto nie są śledzone żadne ratingi dla innych aktywów w wysokości 968 (1,083) mln euro, które podlegają uproszczonemu modelowi utraty wartości ze względu na ich krótkoterminowy charakter.

(13) Hierarchia wartości godziwej – inwestycje

Hierarchia wartości godziwej

Dla celów ujawnień wymaganych przez MSSF 13, zarówno inwestycje wyceniane w wartości godziwej, jak i aktywa i zobowiązania ujmowane według zamortyzowanego kosztu, ale dla których wartość godziwa musi być ujawniona w sprawozdaniu rocznym (inwestycje niewyceniane w wartości godziwej), muszą być przypisane do trzypoziomowej hierarchii wartości godziwej.

Hierarchia wartości godziwej odzwierciedla charakterystykę informacji cenowych i danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny i ma następującą strukturę:

Poziom 1: Aktywa i zobowiązania, które są wyceniane przy użyciu (nieskorygowanych) cen notowanych bezpośrednio na aktywnych, płynnych rynkach. Należą do nich przede wszystkim notowane akcje, kontrakty futures i opcje, fundusze inwestycyjne oraz wysoce płynne obligacje będące przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.

Poziom 2: Aktywa i zobowiązania, które są wyceniane przy użyciu możliwych do zaobserwowania danych rynkowych i które nie są przypisane do Poziomu 1. Wycena opiera się w szczególności na cenach porównywalnych aktywów i zobowiązań, które są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach, cenach na rynkach, które nie są uznawane za aktywne oraz danych wejściowych pochodzących z takich cen i danych rynkowych. Należą do nich na przykład aktywa wyceniane na podstawie krzywych rentowności, takie jak weksle własne i obligacje imienne. Do Poziomu 2 alokowane są również ceny rynkowe obligacji o ograniczonej płynności, takich jak obligacje korporacyjne.

Poziom 3: Aktywa i zobowiązania, które nie mogą być wycenione lub mogą być wycenione tylko częściowo przy użyciu danych wejściowych możliwych do zaobserwowania na rynku. Instrumenty te są mierzone głównie za pomocą modeli i technik wyceny. Poziom ten obejmuje przede wszystkim fundusze (w tym instrumenty kapitałowe) i nieruchomości.

Jeśli do pomiaru inwestycji wykorzystywane są dane wejściowe z różnych poziomów, do pomiaru inwestycji wykorzystywany jest najniższy poziom danych wejściowych.

Przypisanie do poziomów hierarchii wartości godziwej jest weryfikowane co najmniej na koniec każdego okresu. Przeniesienia są wykazywane tak, jakby miały miejsce na początku roku obrotowego.

Podział inwestycji wycenianych w wartości godziwej

Na koniec okresu sprawozdawczego przypisaliśmy około 5% (5%) inwestycji wycenianych w wartości godziwej do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, 84% (84%) do Poziomu 2 i 11% (12%) do Poziomu 3.

W roku obrotowym ani w roku poprzednim nie miały miejsca przeniesienia między Poziomem 2 a Poziomem 1.

Podobnie jak w roku poprzednim, na koniec okresu sprawozdawczego nie występowały zobowiązania wyemitowane z nieodłącznym zewnętrznym wsparciem jakości kredytowej w rozumieniu MSSF 13.98. Wsparcie kredytowe nie jest odzwierciedlone w wycenie wartości godziwej.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ - INWESTYCJE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

mln euro

Wartość bilansowa inwestycji wycenianych w wartości godziwej według klas	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość bilansowa
31.12.2025				
Aktywa wyceniane w wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	—	—	3 135	3 135
Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe	5	1	244	249
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody				
Instrumenty dłużne	2	114 505	1 995	116 502
Instrumenty kapitałowe	1 643	—	310	1 953
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty dłużne sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	8	1 419	202	1 628
Instrumenty kapitałowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10	—	285	295
Instrumenty pochodne	—	221	146	367
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 191	1 757	9 059	12 007
Umowy inwestycyjne				
Instrumenty finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 883	304	73	2 259
Inwestycje krótkoterminowe	1 545	22	1	1 568
Pozostałe aktywa				
Posiadane i użytkowane nieruchomości	—	—	83	83
Aktywa wyceniane w wartości godziwej ogółem	6 286	118 229	15 532	140 047
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Pozostałe zobowiązania (ujemne wartości godziwe pochodnych instrumentów finansowych)				
Ujemne wartości godziwe instrumentów pochodnych	—	143	22	164
Pozostałe zobowiązania (umowy inwestycyjne)				
Instrumenty finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 004	1 189	66	2 259
Zobowiązania sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	16	5	—	21
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej ogółem	1 020	1 337	87	2 444

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ - INWESTYCJE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

mln euro

Wartość bilansowa inwestycji wycenianych w wartości godziwej według klas	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość bilansowa
31.12.2024				
Aktywa wyceniane w wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	—	—	3 277	3 277
Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe	5	1	718	724
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody				
Instrumenty dłużne	5	114 166	2 836	117 007
Instrumenty kapitałowe	1 039	—	128	1 167
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Instrumenty dłużne sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4	1 094	231	1 328
Instrumenty kapitałowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	—	251	265
Instrumenty pochodne	—	181	183	364
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 194	1 893	8 946	12 033
Umowy inwestycyjne				
Instrumenty finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 978	129	67	2 174
Inwestycje krótkoterminowe	1 412	1	—	1 413
Pozostałe aktywa				
Posiadane i użytkowane nieruchomości	—	—	99	99
Aktywa wyceniane w wartości godziwej ogółem	5 652	117 465	16 735	139 852
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej				
Pozostałe zobowiązania (ujemne wartości godziwe pochodnych instrumentów finansowych)				
Ujemne wartości godziwe instrumentów pochodnych	—	241	5	245
Pozostałe zobowiązania (umowy inwestycyjne)				
Instrumenty finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	905	1 202	68	2 174
Zobowiązania sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	—	—	14
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej ogółem	919	1 443	73	2 434

Analiza inwestycji (aktywów), dla których istotne dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (Poziom 3)

UZGODNIENIE INWESTYCJI (AKTYWÓW) SKLASYFIKOWANYCH JAKO POZIOM 3

mln euro	Nieruchomości inwestycyjne	Udziału kapitałowe	Instrumety dłużne FVOCI	Instrumety kapitałowe FVOCI	Instrumety dłużne FVPL	Instrumety kapitałowe FVPL	Instrumety pochodne	Fundusze FVPL	Umowy inwestycyjne	Inwestycje krótkoterminowe	Posiadane i użytkowane nieruchomości	Aktywa ogółem
2025												
Bilans otwarcia na początek okresu sprawozdawczego	3 277	718	2 836	128	231	251	183	8 946	67	—	99	16 735
Przychody i koszty												
ujęte w zysku lub stracie	-119	-8	11	—	-13	-40	40	-115	—	—	-5	-250
ujęte w innych całkowitych dochodach	—	-380	-44	-4	—	—	—	—	—	—	—	-428
Przeniesienia na Poziom 3 ¹	—	—	—	1	—	—	—	5	—	—	—	6
Przeniesienia z Poziomu 3	—	—	-815	—	—	—	—	-6	-3	—	—	-823
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Zwiększenia	3	279	313	196	24	75	17	1 458	1	1	—	2 368
Sprzedaż	-30	-353	-93	-15	-26	-3	-85	-802	-3	—	—	-1 410
Spłaty/umorzenia	-8	—	-145	—	-2	—	-2	—	—	—	—	-157
Zmiany kursów walutowych	—	-7	-68	-19	-11	1	-7	-428	—	—	—	-539
Pozostałe zmiany	11	-5	—	24	—	1	—	—	10	—	-11	30
Bilans zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego	3 135	244	1 995	310	202	285	146	9 059	73	1	83	15 532
2024												
Bilans otwarcia na początek poprzedniego okresu	3 426	1 107	2 430	3	202	220	200	6 335	79	—	108	14 111
Przychody i koszty												
ujęte w zysku lub stracie	-198	37	11	—	1	-10	69	-140	—	—	-9	-239
ujęte w całkowitych dochodach	—	2	31	-3	—	—	—	—	—	—	—	30
Przeniesienia na Poziom 3 ¹	—	—	97	1	—	—	—	—	—	—	—	98
Przeniesienia z Poziomu 3	—	—	—	—	—	—	—	8	-3	—	—	5
Zmiany podstawy konsolidacji	—	-318	2	—	—	3	—	2 064	—	—	—	1 751
Zwiększenia	61	71	488	69	47	44	—	1 929	—	—	—	2 708
Sprzedaż	—	-130	-104	-5	-22	-1	-92	-1 402	-10	—	—	-1 766
Spłaty/umorzenia	-12	—	-146	—	-1	—	-1	—	—	—	—	-161
Zmiany kursów walutowych	—	8	27	5	4	-5	7	152	—	—	—	197
Pozostałe zmiany	—	-59	—	59	—	—	—	—	—	—	—	—
Bilans zamknięcia na koniec poprzedniego okresu	3 277	718	2 836	128	231	251	183	8 946	67	—	99	16 735

¹ Handel na aktywnym rynku został wstrzymany.

Wpływ na wynik finansowy inwestycji Poziomu 3 wycenianych w wartości godziwej (aktywa)

mln euro	Nieruchomości inwestycyjne	Udziału kapitałowe	Instru- menty dłużne FVOCI	Instru- menty kapitałowe FVOCI	Instru- menty dłużne FVPL	Instru- menty kapitałowe FVPL	Instru- menty pochodne	Fundusze FVPL	Umowy inwesty- cyjne	Inwestycje krótko- terminowe	Posiadane i użytkowane nierucho- mości	Aktywa ogółem
2025												
Zyski i straty w roku obrotowym												
Dochód z inwestycji	73	12	14	—	1	8	51	371	—	—	—	531
Wydatki inwestycyjne	-192	-20	-4	—	-15	-47	-11	-486	—	—	-6	-781
w tym przypadające na instrumenty finansowe posiadane na koniec okresu sprawozdawczego												
Dochód z inwestycji	66	5	1	—	1	4	19	370	—	—	—	466
w tym dochody z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	66	5	—	—	1	4	19	370	—	—	—	465
Wydatki inwestycyjne	-165	-20	-1	—	-15	-47	-11	-486	—	—	-6	-750
w tym straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	-165	-20	—	—	-15	-47	-11	-486	—	—	-6	-750
2024												
Zyski i straty w poprzednim roku												
Dochód z inwestycji	65	37	13	—	4	20	74	281	—	—	1	494
Wydatki inwestycyjne	-262	—	-2	—	-3	-30	-6	-421	—	—	-10	-732
w tym przypadające na instrumenty finansowe posiadane na koniec okresu sprawozdawczego												
Dochód z inwestycji	65	36	4	—	2	20	73	280	—	—	1	480
w tym dochody z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	65	34	—	—	1	20	73	280	—	—	1	473
Wydatki inwestycyjne	-262	—	-1	—	-3	-30	-6	-421	—	—	-10	-732
w tym straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	-262	—	—	—	-3	-30	-1	-421	—	—	-10	-727

Analiza zobowiązań finansowych, dla których istotne dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (Poziom 3)

UZGODNIENIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH (ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH) ZAKLASYFIKOWANYCH DO POZIOMU 3

mln euro	Pozostałe zobowiązania/ ujemne wartości godziwe instrumentów pochodnych	Umowy inwestycyjne	Łączne zobowiązania finansowe
2025			
Bilans otwarcia na początek okresu sprawozdawczego	5	68	73
Przychody i koszty			
ujęte w zysku lub stracie	—	—	—
ujęte w innych całkowitych dochodach	—	—	—
Przeniesienia na Poziom 3	—	—	—
Przeniesienia z Poziomu 3	—	—	—
Zwiększenia	20	—	20
Sprzedaż	-2	-2	-4
Zmiany kursów walutowych	-1	—	-1
Bilans zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego	22	66	87
2024			
Bilans otwarcia na początek poprzedniego okresu	9	80	89
Przychody i koszty			
ujęte w zysku lub stracie	—	—	—
ujęte w innych całkowitych dochodach	—	—	—
Przeniesienia na Poziom 3	—	—	—
Przeniesienia z Poziomu 3	—	-3	-3
Zwiększenia	—	—	—
Sprzedaż	-5	-10	-14
Zmiany kursów walutowych	—	—	—
Bilans zamknięcia na koniec poprzedniego okresu	5	68	73

Wpływ na wynik finansowy zobowiązań finansowych Poziomu 3 wycenianych w wartości godziwej

mln euro	Pozostałe zobowiązania/ ujemne wartości godziwe instrumentów pochodnych	Umowy inwestycyjne	Łączne zobowiązania finansowe
2025			
Zyski i straty w roku obrotowym			
Dochód z inwestycji	—	—	—
Wydatki inwestycyjne	—	—	—
w tym przypadające na instrumenty finansowe posiadane na koniec okresu sprawozdawczego			
Dochód z inwestycji	—	—	—
w tym dochody z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	—	—	—
Wydatki inwestycyjne	—	—	—
w tym straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	—	—	—
2024			
Zyski i straty w poprzednim roku			
Dochód z inwestycji	—	—	—
Wydatki inwestycyjne	—	—	—
w tym przypadające na instrumenty finansowe posiadane na koniec okresu sprawozdawczego			
Dochód z inwestycji	—	—	—
w tym dochody z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	—	—	—
Wydatki inwestycyjne	—	—	—
w tym straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	—	—	—

DODATKOWE INFORMACJE NA TEMAT WYCENY INWESTYCJI POZIOMU 3

mln euro	Wartość godziwa 31.12.2025	Wartość godziwa 31.12.2024	Technika wyceny	Nieobserwowalne dane wejściowe	Wahania (średnia ważona)
Nienotowane fundusze akcji, fundusze nieruchomości i fundusze obligacji ²	4 785	6 262	metoda NAV ³	nd	nd
Nieruchomości	3 218	3 376	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	nd ⁴
Fundusze private equity/fundusze nieruchomości private equity ¹	3 674	3 178	metoda NAV ³	nd	nd
Obligacje nienotowane na rynku regulowanym	932	1 145	Metoda wartości bieżącej	Stopa przeszacowania, spread kredytowy	2,20% (2,17%) nd.
Nienotowane fundusze obligacji ¹	1 492	894	metoda NAV ³	nd	nd
Nienotowane obligacje strukturyzowane	959	1 325	Hull-White; Modele stóp procentowych.	Krzywa dochodowości, powierzchnie zmienności	nd
Umowy związane z ubezpieczeniami ²	358	445	Metoda wartości bieżącej	Wartości godziwe obligacji CAT, spread kredytowy	nd ⁴
Umowy inwestycyjne	139	134	—	—	—
Nienotowane papiery wartościowe zabezpieczone aktywami / papiery wartościowe zabezpieczone hipoteką	23	20	Metoda wartości bieżącej	—	—
Opcje na akcje będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, opcje na indeks akcji będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym	40	—	Black-Scholes	Notowana cena instrumentu bazowego, implikowane zmienności, stopa rynku pieniężnego, stopa dywidendy	nd ⁴
Standardowe swapy procentowe	—	28	Metoda wartości bieżącej	spread kredytowy	nd
CDO/CLO ²	—	1	Metoda wartości bieżącej	Szybkość przedpłat, składki za ryzyko, wskaźniki niewykonania zobowiązania, wskaźniki odzysku, wykupy	nd ⁴

¹ Te instrumenty finansowe są klasyfikowane jako Poziom 3, ponieważ do ich wyceny wykorzystywane są nieobserwowalne dane wejściowe.

² Te instrumenty finansowe są klasyfikowane jako Poziom 3, ponieważ nie są oparte na cenach rynkowych ani wyceniane przez Grupę na podstawie obserwowalnych danych wejściowych. Są one wyceniane przy użyciu metody NAV.

³ NAV: wartość aktywów netto – nie można racjonalnie ustalić alternatywnych danych wejściowych w rozumieniu MSSF 13.

⁴ Wahania nie mogą być racjonalnie ustalone bez nadmiernego wysiłku ze względu na odmienny charakter poszczególnych danych wejściowych.

Jeśli inwestycje Poziomu 3 są wyceniane przy użyciu modeli, w których zastosowanie racjonalnych alternatywnych danych wejściowych prowadzi do istotnej zmiany wartości godziwej, MSSF 7 wymaga ujawnienia skutków tych alternatywnych założeń. Inwestycje poziomu 3 miały wartość godziwą wynoszącą 15,6 (16,8) mld euro na koniec okresu sprawozdawczego. W ramach tej kwoty Grupa generalnie wycenia aktywa warte 10,9 (11,7) mld euro przy użyciu metody wartości aktywów netto (NAV) i metody Hull-White'a oraz aktywa wartości 1,0 (1,2) mld euro przy użyciu metody wartości bieżącej (z zastosowaniem spreadów kredytowych właściwych dla każdego klienta), w ramach której nie można racjonalnie ustalić alternatywnych danych wejściowych w rozumieniu standardu. Metoda wartości bieżącej jest również stosowana w przypadku umów ubezpieczeniowych na kwotę 358 (445) mln euro, które są ujmowane w Poziomie 3. Zmiany wartości tych umów zależą od zmian charakterystyki ryzyka podstawowej grupy umów ubezpieczenia, które podlegają wymogom prawnym w zakresie ujmowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Zastosowanie alternatywnych danych wejściowych i założeń nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Ponadto aktywa z tytułu umów inwestycyjnych o łącznej wartości 73 (67) mln euro są kompensowane zobowiązaniami z tytułu umów inwestycyjnych w wysokości 66 (67) mln euro.

Ponieważ aktywa i pasywa są niemal równe pod względem wartości i wykazują podobną dynamikę zmian wartości, postanowiliśmy nie przeprowadzać analizy scenariuszy.

Nieruchomości wyceniane w wartości godziwej wynoszącej 3,2 (3,4) mld euro są wyceniane metodą kapitalizacji dochodu.

Kluczowymi czynnikami (nieobserwowalnymi na rynku) przy obliczaniu wartości godziwej nieruchomości są standardowy czynsz rynkowy i zwrot rynkowy, który jest zasadniczo reprezentowany przez zwrot z nieruchomości. W przypadku zmiany standardowego czynszu rynkowego o +1% (+1%), wartość godziwa również zmieni się o około +1% (+1%). W przypadku zmiany stopy zwrotu o +1% (+1%), wartość godziwa również zmieni się o około -1% (-1%).

Proces wyceny

Proces wyceny ma na celu wykorzystanie publicznie dostępnych cen na aktywnych rynkach lub wycen za pomocą ekonomicznie ugruntowanych modeli opartych na obserwowalnych danych wejściowych w celu ustalenia wartości godziwej inwestycji (inwestycje Poziomu 1 i Poziomu 2).

W przypadku aktywów, dla których publicznie dostępne ceny lub obserwowalne dane rynkowe nie są dostępne (aktywa Poziomu 3), wyceny dokonywane są przede wszystkim na podstawie udokumentowanych wycen przygotowanych przez niezależnych profesjonalnych ekspertów (np. audytowane wartości aktywów netto, przegląd wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych), które zostały uprzednio poddane systematycznej weryfikacji wiarygodności. Jednostka organizacyjna, której powierzono wycenę inwestycji, jest niezależna od jednostek organizacyjnych, które podejmują ekspozycję na ryzyko inwestycyjne, zapewniając w ten sposób rozdzielenie funkcji i odpowiedzialności. Procesy i metody wyceny są w pełni udokumentowane. Decyzje dotyczące wyceny są podejmowane przez Komitet Wyceny spółki Talanx, który spotyka się co miesiąc.

Nie korzystamy z opcji wyceny portfela dozwolonej przez MSSF 13.48.

HIERARCHIA WARTOŚCI GODZIWEJ - INWESTYCJE I INNE AKTYWA NIEWYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

mln euro

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Wartość godziwa
31.12.2025				
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	—	111	686	797
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania podporządkowane	3 838	—	10	3 848
Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	3 691	143	85	3 919
Pozostałe aktywa niewyceniane w wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	—	—	3 447	3 447
Posiadane i użytkowane nieruchomości	—	76	725	800
31.12.2024				
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	—	129	741	870
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej				
Zobowiązania podporządkowane	4 237	—	43	4 280
Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	3 645	183	67	3 895
Pozostałe aktywa niewyceniane w wartości godziwej				
Nieruchomości inwestycyjne	—	89	3 410	3 499
Posiadane i użytkowane nieruchomości	—	91	655	746

(14) Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne

Korzystamy z pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem walutowym i innymi rodzajami ryzyka rynkowego, a także, w ograniczonym zakresie, w celu optymalizacji dochodów i realizacji zamiarów kupna i sprzedaży. Odpowiednie wymogi regulacyjne i zasady określone w wewnętrznych wytycznych inwestycyjnych Grupy są ściśle przestrzegane, a wybierani są zawsze kontrahenci o najwyższym ratingu. Ponadto instrumenty pochodne wbudowane w produkty ustrukturyzowane i umowy ubezpieczeniowe są oddzielane od bazowych umów zasadniczych i wykazywane oddzielnie w wartości godziwej, jeśli jest to wymagane przez MSSF 9 lub MSSF 17.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo wyceniane w wartości godziwej przypisanej im na dzień transakcji. Następnie są one wyceniane według wartości godziwej obowiązującej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Aby uzyskać informacje na temat technik wyceny, prosimy zapoznać się z podsekcją Wycena według wartości godziwej w sekcji Zasady rachunkowości.

Przyjęta metoda ujmowania zysków i strat zależy od tego, czy pochodny instrument finansowy był wykorzystywany jako instrument zabezpieczający zgodnie z MSSF 9, a jeśli tak, to od charakteru zabezpieczanej pozycji lub ryzyka. W przypadku instrumentów pochodnych, które nie kwalifikują się jako instrumenty zabezpieczające, zmiany wartości są ujmowane w zysku lub stracie w ramach przychodów z inwestycji netto. Podejście to dotyczy również wydzielonych wbudowanych instrumentów pochodnych związanych z ustrukturyzowanymi instrumentami finansowymi i umowami ubezpieczeniowymi. W przypadku instrumentów zabezpieczających, Grupa klasyfikuje instrumenty pochodne jako zabezpieczenie wartości godziwej lub zabezpieczenie przepływów pieniężnych, w zależności od ich przeznaczenia.

POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE, WEDŁUG POZYCJI BILANSOWYCH

mln euro	Instrument zabezpieczający zgodnie z MSSF 9	31.12.2025	31.12.2024
Pozycja bilansowa (dodatnie wartości godziwe)			
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (instrumenty pochodne)	Nie	339	358
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (instrumenty zabezpieczające)	Tak	28	6
Pozostałe aktywa z pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty zabezpieczające)	Tak	—	—
Pozycja bilansowa (ujemne wartości godziwe)			
Pozostałe zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	Nie	-114	-117
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (instrumenty zabezpieczające)	Tak	-51	-128
Ogółem		203	119

Pochodne instrumenty finansowe – z wyłączeniem instrumentów zabezpieczających – wygenerowały w okresie sprawozdawczym zysk z tytułu zmian wartości godziwej w wysokości 72 (30) mln euro. Zysk zrealizowany na pozycjach zamkniętych w 2025 r. wyniósł 21 (22) mln euro.

Wartości godziwe naszych otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym powiązane z nimi kwoty nominalne, zostały przedstawione i sklasyfikowane według rodzaju ryzyka i terminu zapadalności w tabeli Terminy zapadalności pochodnych instrumentów finansowych. Dodatkowo i ujemne wartości godziwe zostały skompensowane w tabeli. Otwarte pozycje z instrumentów pochodnych wyniosły 203 (119) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego, co odpowiada 0,1% (0,1%) wartości aktywów ogółem.

Informacje dotyczące kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych

Grupa zawiera transakcje na instrumentach pochodnych na podstawie standardowych umów ramowych, które zawierają umowy ramowe dotyczące kompensowania. Umowy kompensacyjne wymienione w tabeli umów kompensacyjnych zasadniczo nie spełniają kryteriów kompensowania w bilansie, ponieważ Grupa nie ma obecnie tytułu prawnego do kompensowania wykazanych kwot. Prawo do kompensaty jest zazwyczaj egzekwowalne dopiero po wystąpieniu określonych przyszłych zdarzeń. W zależności od kontrahenta, zastawione lub otrzymane zabezpieczenie jest uwzględniane do wysokości powiązanego zobowiązania netto lub składnika aktywów netto.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu kompensowania zmian wartości godziwej transakcji bazowej lub przepływów pieniężnych spowodowanych zmianami cen rynkowych poprzez zawarcie instrumentu zabezpieczającego (instrumentu pochodnego), którego zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych są zbliżone do zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej. Zabezpieczenia są realizowane na poziomie pojedynczych transakcji (mikro zabezpieczenia). Gdy Grupa zawiera transakcję zabezpieczającą, dokumentuje powiązanie zabezpieczające pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, cel zarządzania ryzykiem oraz strategię zabezpieczającą. Ponadto, na moment ustanowienia relacji zabezpieczającej dokumentujemy naszą ocenę stopnia, w jakim instrumenty zabezpieczające będą wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanych. Istnieją udokumentowane dowody skuteczności zabezpieczeń.

ZAPADALNOŚĆ POCHODNYCH INSTRUMENTÓW
FINANSOWYCH

31.12.2025

31.12.2024

mln euro	Płatne w ciągu 1 rok	Ponad 1 rok i do 5 lat	Ponad 5 lat i do 10 lat	Ponad 10 lat	Inne Razem		
Zabezpieczenia stopy procentowej							
Wartość godziwa	-28	-3	-30	53	—	-9	-83
Kwota nominalna	74	127	409	377	—	988	1 001
Zabezpieczenia walutowe							
Wartość godziwa	31	37	3	—	—	71	7
Kwota nominalna	7 848	1 725	279	29	—	9 881	6 322
Zabezpieczenia akcji i indeksów							
Wartość godziwa	41	—	—	—	—	41	28
Kwota nominalna	1 113	—	—	—	—	1 113	980
	—	1	—	-1	—	1	—
	54	468	300	50	—	872	711
Instrumenty pochodne związane z umowami ubezpieczeniowymi¹							
Wartość godziwa	36	45	5	-9	—	78	141
Ryzyko kredytowe							
Wartość godziwa	1	13	7	—	—	21	26
Kwota nominalna	51	263	115	—	—	429	422
Pozostałe ryzyka							
Wartość godziwa	—	—	—	—	—	—	—
Kwota nominalna	—	—	—	—	—	—	1
Zabezpieczenia ogółem							
Wartość godziwa	81	94	-15	43	—	203	119
Kwota nominalna	9 140	2 583	1 104	456	—	13 282	9 437

¹ Instrumenty finansowe dotyczą w szczególności wbudowanych instrumentów pochodnych w działalności reasekuracyjnej. Są one wymagane przez MSSF 17 do oddzielenia od bazowej umowy ubezpieczenia i ujmowane oddzielnie. Ze względu na charakterystykę tych instrumentów pochodnych, ujawnienie kwot nominalnych nie jest racjonalnie możliwe, w związku z czym informacje te nie zostały podane. Te instrumenty pochodne są ujmowane według wartości godziwej.

UZGODNIENIE DOTYCZĄCE ROZLICZEŃ NETTO

mln euro	Wartość godziwa	Uzgodnienie dotyczące rozliczeń netto	Zabezpieczenie gotówkowe otrzymane/ dostarczone	Inne zabezpieczenie otrzymane/ dostarczone	Kwota netto
31.12.2025					
Instrumenty pochodne (dodatnie wartości godziwe)	240	50	93	6	91
Instrumenty pochodne (ujemne wartości godziwe)	137	44	15	72	6
31.12.2024					
Instrumenty pochodne (dodatnie wartości godziwe)	188	66	76	—	45
Instrumenty pochodne (ujemne wartości godziwe)	228	66	20	129	13

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Grupa zabezpieczyła ekspozycje na ryzyko stopy procentowej w wysoce prawdopodobnych przyszłych transakcjach. Odbywa się to poprzez ujęcie zabezpieczeń obejmujących terminowe transakcje na papierach wartościowych (zakupy terminowe) oraz planowane zakupy papierów wartościowych. Te zakupy terminowe są wykorzystywane do zabezpieczenia ryzyka, że zaplanowane reinwestycje mogą w przyszłości generować niskie zwroty z powodu spadających stóp procentowych.

Transakcją bazową dla instrumentów zabezpieczających jest przyszła inwestycja po zwrotach/cenach obowiązujących w danym momencie. Zgodnie z MSSF 9 zabezpieczenia planowanych transakcji są ujmowane jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

W celu ograniczenia ryzyka inflacji związanego z płatnościami z portfela rezerw na szkody z tytułu zachorowalności Grupa rozpoczęła w roku obrotowym 2022 zawieranie swapów inflacyjnych w formie zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Ich głównym celem jest zabezpieczenie przed wahaniami należnych płatności reasekuracyjnych. Są one skonstruowane w taki sposób, że oddzielne

swapy inflacyjne są zawierane dla odszkodowań i kosztów odszkodowań poniesionych w każdym roku. Te instrumenty finansowe spowodowały ujęcie innych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 2 (2) mln euro. Zabezpieczenie skutkowało zwiększeniem (obniżeniem) kapitału własnego z tytułu transakcji zabezpieczających w wysokości 1 (-3) mln euro, co zostało ujęte bezpośrednio w kapitale własnym. Jeśli pozycja zabezpieczana nie jest instrumentem finansowym, nieefektywne części ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

Firma Hannover Rück SE nabywa instrumenty zabezpieczające w formie swapów kapitałowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) od 2014 r. w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem cenowym związanym z prawami do wzrostu wartości akcji przyznanymi w ramach jej programu nagród w postaci akcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała pochodne instrumenty finansowe (terminowe transakcje walutowe) w obszarze ubezpieczeń podstawowych i reasekuracji, które zostały zawarte jako zabezpieczenie ryzyka walutowego związanego z długoterminowymi inwestycjami w podmioty zagraniczne.

Efektywna część instrumentów zabezpieczających wycenianych w wartości godziwej jest ujmowana w kapitale własnym w rezerwie na zabezpieczenie przepływów pieniężnych, po odliczeniu podatku odroczonego i udziału ubezpieczającego. Natomiast nieefektywna część takich zmian wartości godziwej jest ujmowana bezpośrednio w rachunku zysków i strat w przychodach z inwestycji netto w przypadkach, gdy zabezpieczane transakcje bazowe są instrumentami finansowymi (zabezpieczenia planowanych transakcji). Jeżeli pozycja zabezpieczana nie jest instrumentem finansowym, część nieefektywną ujmuje się w innych całkowitych dochodach (zabezpieczenia ryzyka cenowego związanego z przyznanymi prawami do wzrostu wartości akcji). Jeśli transakcje zabezpieczane skutkują ujęciem aktywów finansowych, kwoty ujęte w kapitale własnym są amortyzowane przez okres istnienia nabytego składnika aktywów.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie rezerwy na zabezpieczenie przepływów pieniężnych (przed opodatkowaniem i przed udziałem ubezpieczającego):

ZMIANY STANU REZERWY NA ZABEZPIECZENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		
mln euro	2025	2024
Wartość bilansowa na dzień 31.12 poprzedniego roku (przed opodatkowaniem)	-266	-206
Zwiększenia (zabezpieczenia prognozowanych transakcji)	-29	-26
Zwiększenia (zabezpieczenie ryzyka cen)	-2	1
Zwiększenia (zabezpieczenie ryzyka walutowego związanego z inwestycjami długoterminowymi)	41	14
Zwiększenia (zabezpieczenie ryzyka inflacji)	1	-3
Odwrócenia do rachunku zysków i strat (zabezpieczenia prognozowanych transakcji)	-10	-39
Odwrocenie salda (nabycia)	—	-7
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego (przed opodatkowaniem)	-265	-266

Rezerwa na zabezpieczenie przepływów pieniężnych zmieniła się o 1 (-60) mln euro (przed opodatkowaniem) czyli -6 (-41) mln euro (po opodatkowaniu) w okresie sprawozdawczym.

Łączna kwota 10 (13) mln euro została zamortyzowana w rachunku zysków i strat w 2025 r. w związku z wymagalnymi zakupami terminowymi, a kwota 0 (26) mln euro została zamortyzowana w związku z przedterminowym zakończeniem zakupów terminowych, co skutkowało realizacją zysków w dochodach netto z inwestycji.

W okresie sprawozdawczym nieefektywne części zabezpieczeń przepływów pieniężnych w wysokości -11 (-9) mln euro zostały ujęte w rachunku zysków i strat.

Oczekiwane przepływy pieniężne z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych były następujące:

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE ZABEZPIECZANYCH PROGNOZOWANYCH TRANSAKCJI		
mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Przepływy pieniężne pozycji zabezpieczanych	123	301
Płatne w ciągu 1 roku	56	108
Ponad 1 rok i do 5 lat	—	126
Ponad 5 lat i do 10 lat	67	67

W 2025 r. nie wystąpiły prognozowane transakcje, które wcześniej zostały uwzględnione w powiązaniach zabezpieczających, ale których wystąpienie w przyszłości nie jest już prawdopodobne.

Wartości godziwe instrumentów zabezpieczających
Wartości godziwe pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych w związku z rachunkowością zabezpieczeń były następujące:

INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE		
mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych		
Terminowe transakcje na papierach wartościowych	-47	-118
Swapy kapitałowe	-2	-3
Swapy inflacyjne	2	2
	-47	-119
Zabezpieczenie ryzyka walutowego związanego z inwestycjami długoterminowymi		
Terminowe transakcje walutowe	25	-3
Ogółem	-22	-122

Zyski lub straty netto z zabezpieczających instrumentów pochodnych ujęte w rachunku zysków i strat wyniosły -1 (30) mln euro w okresie sprawozdawczym i odnoszą się do amortyzacji kwot kapitału własnego w wysokości 10 (39) mln euro oraz zmian wartości godziwej ujętych w rachunku zysków i strat z powodu nieefektywności (-11 [-9] mln euro).

Instrumenty pochodne związane z umowami ubezpieczeniowymi

Szereg umów w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych posiada cechy, które wymagają zastosowania postanowień MSSF 17 regulującego wbudowane instrumenty pochodne. Zgodnie z tymi wymogami, niektóre instrumenty pochodne wbudowane w umowy reasekuracyjne muszą być oddzielone od głównej umowy ubezpieczeniowej i ujmowane oddzielnie zgodnie z MSSF 9 w przychodach netto z inwestycji. Wahanie wartości godziwej składników instrumentów pochodnych w kolejnych okresach muszą być ujmowane w rachunku zysków i strat.

Szereg transakcji zawartych w poprzednich latach w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych dotyczyło spółek Hannover Re oferujące swoim kontrahentom ochronę przed ryzykiem związanym z możliwymi przyszłymi zobowiązaniami płatniczymi w ramach instrumentów zabezpieczających. Te transakcje również muszą być klasyfikowane jako pochodne instrumenty finansowe. Zobowiązania do płatności wynikają z określonych w umowie zdarzeń i odnoszą się do zmian w bazowej grupie umów ubezpieczenia podstawowego z ustawowymi wymogami w zakresie rezerw. Zgodnie z MSSF 9 umowy te muszą być klasyfikowane i ujmowane jako samodzielne kredytowe instrumenty pochodne. W momencie początkowego ujęcia te pochodne instrumenty finansowe zostały ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, ponieważ należności miały zostać ujęte w tej samej kwocie. Wartość godziwa tych instrumentów na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 19 mln euro i została wykazana w pozostałych zobowiązaniach (instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 14 mln euro). Zmiany wartości godziwej w kolejnych okresach są ujmowane w zależności od zmian ryzyka. W okresie sprawozdawczym zyski zostały zwiększone o 33 (57) mln euro.

Portfel zawiera zabezpieczenia przed ekstremalnym wzrostem wskaźnika śmiertelności, ponieważ Pion Reasekuracji zabezpiecza się przed wzrostem wskaźników śmiertelności, na przykład z powodu pandemii, klęsk żywiołowych lub ataków terrorystycznych. Swap ryzyka jest indeksowany do ważonej, połączonej śmiertelności populacji w USA, Wielkiej Brytanii i Australii. Ochrona ubezpieczeniowa wypłaca proporcjonalną kwotę między 110% a 120% wskaźnika śmiertelności. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość rynkowa tego instrumentu pochodnego wyniosła 0 mln euro (pozostałe zobowiązania -1 mln euro). Zmiana wartości instrumentu pochodnego przyniosła w ciągu roku zysk w wysokości 1 (1) mln euro.

Segment reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych zawarł również wcześniej umowę reasekuracyjną zawierającą element finansowania, w ramach której kwota i terminy zwrotów są uzależnione od wskaźników rezygnacji w podstawowym portfelu ubezpieczeń. Ta umowa oraz odpowiadająca mu umowa retrocesji, które zgodnie z MSSF 9 musiały zostać zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe, spowodowały ujęcie pozostałych zobowiązań w kwocie 2 (5) mln euro oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 89

(125) mln euro. Ogólnie rzecz biorąc, te dwie umowy zwiększyły zyski o 7 (13) mln euro w okresie sprawozdawczym.

Ubezpieczenie ryzyka długowieczności oparte na indeksie zostało wykupione pod koniec roku obrotowego 2017. Wynikający z tego instrument pochodny został ujęty na koniec okresu sprawozdawczego w dodatniej wartości godziwej w wysokości 11 (8) mln euro w pozostałych instrumentach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zmiana wartości tego instrumentu pochodnego przyniosła w ciągu roku zysk w wysokości 6 (3) mln euro.

Ogólnie rzecz biorąc, zastosowanie wymogów rachunkowości dotyczących ubezpieczeniowych instrumentów pochodnych doprowadziło do ujęcia aktywów o łącznej wartości 100 (147) mln euro oraz zobowiązań związanych z ubezpieczeniowymi instrumentami pochodnymi w wysokości 22 (6) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. W okresie sprawozdawczym wszystkie ubezpieczeniowe instrumenty pochodne wymagające oddzielnej wyceny spowodowały wzrost zysków o 46 (74) mln euro i nie miały negatywnego wpływu na zyski.

Umowy gwarancji finansowych

Transakcje ustrukturyzowane zostały zawarte w segmencie reasekuracji ubezpieczeń na życie/zdrowotnych w celu sfinansowania rezerw ustawowych (rezerwy „Triple X” lub „AXXX”) w przypadku cedentów amerykańskich. Struktury te wymagały użycia spółki celowej w każdym przypadku. Podmioty te ponoszą skrajne ryzyko śmiertelności powyżej określonego w umowie wskaźnika retencji, które zostały sekurytyzowane przez cedentów i przenoszą je za pośrednictwem swapu o stałej / zmiennej stopie procentowej do spółki należącej do Grupy Hannover Rück SE. Łączna wartość transakcji uzgodniona w umowach wynosi równowartość 3 119 (3 193) mln euro, z czego na koniec okresu sprawozdawczego równowartość 2 521 (2 629) mln euro została objęta ubezpieczeniem. Zmienne płatności na rzecz podmiotów celowych gwarantowane przez spółki Hannover Rück SE pokrywają zobowiązania płatnicze tych pierwszych. W przypadku niektórych transakcji, płatności wynikające ze swapów w przypadku roszczeń są zwracane przez spółki dominujące cedentów na podstawie umów kompensacyjnych. W takim przypadku roszczenia o zwrot zgodnie z umowami kompensacyjnymi należy skapitalizować oddzielnie od rezerwy, do wysokości tej rezerwy.

Zgodnie z MSSF 9 te transakcje muszą być ujmowane w wartości godziwej jako umowy gwarancji finansowych. Firma Hannover Rück SE stosuje w tym celu metodę netto, zgodnie z którą wartość bieżąca uzgodnionych stałych premii swapowych jest kompensowana z wartością bieżącą zobowiązania gwarancyjnego. Wartość godziwa w momencie początkowego ujęcia wyniosła zatem zero. Wyższa z kwot skorygowanego kosztu historycznego i kwoty wymaganej do wykazania jako rezerwa zgodnie z MSR 37 jest ujmowana, gdy jej wykorzystanie uznaje się za prawdopodobne. Nie miało to miejsca na koniec okresu sprawozdawczego.

(15) Pozostałe aktywa

POZOSTAŁE AKTYWA

mln euro	2025	2024
Nieruchomości posiadane i użytkowane – wyceniane według zamortyzowanego kosztu	612	636
Nieruchomości posiadane i użytkowane – wyceniane w wartości godziwej	83	99
Aktywa podatkowe	909	675
Sprzęt operacyjny i biurowy	152	171
Należne odsetki i czynsz	23	23
Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	31	27
Różne aktywa	2 399	2 292
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego	4 208	3 924

Ograniczenia dotyczące zbycia i aktywa gwarancyjne związane z posiadanymi i wykorzystywanymi nieruchomościami wyniosły 266 (402) mln euro na dzień 31 grudnia 2025 r. Skapitalizowane nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w budowie wyniosły 3 (4) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego.

ZMIANY W POSIADANYCH I UŻYTKOWANYCH
NIERUCHOMOŚCIACH

mln euro	2025	2024
Wartość bilansowa brutto na koniec roku sprawozdawczego	1 154	1 167
Zmiany podstawy konsolidacji	—	31
Zwiększenia	79	46
Sprzedaż	-89	-74
Reklasyfikacje	-4	—
Pozostałe zmiany	1	—
Zmiany kursów walutowych	-8	-16
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu sprawozdawczego	1 133	1 154
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec poprzedniego roku	-518	-459
Zmiany podstawy konsolidacji	—	-8
Sprzedaż	63	41
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		
Amortyzacja	-71	-98
Reklasyfikacje	1	—
Zmiany kursów walutowych	4	7
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu sprawozdawczego	-521	-518
Wartość bilansowa na koniec poprzedniego roku	636	708
Wartość bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	612	636

ZMIANY W WYPOSAŻENIU OPERACYJNYM I
BIUROWYM

mln euro	2025	2024
Wartość bilansowa brutto na koniec roku sprawozdawczego	632	615
Zmiany podstawy konsolidacji	—	6
Zwiększenia	37	51
Sprzedaż	-136	-50
Reklasyfikacje	-18	9
Zmiany kursów walutowych	-4	—
Wartość bilansowa brutto na koniec okresu sprawozdawczego	510	632
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec poprzedniego roku	-461	-453
Zmiany podstawy konsolidacji	—	-4
Sprzedaż	81	43
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		
Amortyzacja	-4	-50
Reklasyfikacje	22	—
Zmiany kursów walutowych	3	4
Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu sprawozdawczego	-359	-461
Wartość bilansowa na koniec poprzedniego roku	171	162
Wartość bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	152	171

RÓŻNE AKTYWA

mln euro	2025	2024
Należności z inwestycji	106	116
Roszczenia z tytułu ubezpieczenia zobowiązań emerytalnych/wartości wykupu	126	118
Oplacone z góry świadczenia ubezpieczeniowe	2	3
Koszty opłacone z góry	218	224
Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane według kosztu	952	1 066
w tym należności z tytułu dostaw i usług (brutto)	239	232
w tym należności od podmiotów spoza Grupy z tytułu działalności wiodącej (brutto)	529	657
w tym pozostałe należności (brutto)	164	193
w tym zabezpieczenie gotówkowe (brutto)	37	—
w tym oczekiwane straty kredytowe (brutto)	-17	-18
Pozostałe różne aktywa	995	766
Ogółem	2 399	2 292

Pozostałe aktywa obejmują przede wszystkim należności nieprzypisane do pozycji technicznych.

Noty do skonsolidowanego bilansu – kapitał własny i zobowiązania

(16) Kapitał własny

Zmiany w kapitale własnym i udziałach mniejszościowych

STRUKTURA KAPITAŁU WŁASNEGO

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał subskrybowany	323	323
Rezerwy kapitałowe	1 685	1 685
Zysk zatrzymany	9 869	8 375
Pozostałe rezerwy	-889	-699
Zysk netto Grupy	2 480	1 977
Udziały mniejszościowe w kapitale własnym	7 429	6 834
Razem	20 897	18 495

Pozostałe rezerwy obejmują zyski i straty z przeliczenia walut w wysokości –1 104 (–329) mln euro.

NIEZREALIZOWANE ZYSKI I STRATY UJĘTE W POZOSTAŁYCH KAPITAŁACH REZERWOWYCH

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Z inwestycji	-8 639	-7 965
Z przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń z zawartych umów ubezpieczenia	9 933	8 465
Ź przychodów lub kosztów finansowych z tytułu ubezpieczeń z zawartych umów reasekuracji	-113	-153
Z zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-256	-256
Z wyceny jednostek stowarzyszonych metodą praw własności	-30	3
Pozostałe zmiany	-612	-680
minus/plus		
Podatek odroczony ujęty bezpośrednio w kapitale własnym	-68	217
Udziały mniejszościowe w kapitale własnym	-393	60
Ogółem	-178	-309

Udziały mniejszościowe w kapitale własnym obejmują przede wszystkim udziały w kapitale własnym podgrupy Hannover Re posiadane przez spółki spoza Grupy.

POZYCJE UZGADNIAJĄCE DOTYCZĄCE UDZIAŁÓW MNIEJSZOŚCIOWYCH W KAPITAŁE WŁASNYM

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Niezrealizowane zyski i straty z inwestycji	-1 127	-1 332
Udział w zysku netto	1 409	1 307
Pozostały kapitał własny	7 147	6 859
Ogółem	7 429	6 834

Kapitał subskrybowany

Kapitał zakładowy pozostał na niezmienionym poziomie 323 mln euro i składa się z 258 228 991 (258 228 991) akcji imiennych bez wartości nominalnej; jest w pełni opłacony. Wartość nominalna na akcje wynosi 1,25 euro.

Aby uzyskać szczegółowe informacje na temat struktury kapitału własnego, prosimy zapoznać się ze Skonsolidowanym sprawozdaniem ze zmian w kapitale własnym.

Kapitał warunkowy

W dniu 5 maja 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę do 94 mln euro, na którą składa się do 75 000 000 nowych akcji bez wartości nominalnej (kapitał warunkowy I). Podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu przyznanie akcji bez wartości nominalnej posiadaczom obligacji imiennych, które mają zostać wyemitowane w zamian za wkłady pieniężne w okresie do 4 maja 2027 r. przez spółkę Talanx AG lub spółkę zależną Grupy w rozumieniu sekcji 18 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z tego samego dnia. Akcje zostaną wykorzystane do zaspokojenia warunkowego zobowiązania z tytułu konwersji.

To samo Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę do 63 mln euro poprzez emisję do 50 000 000 nowych akcji bez wartości nominalnej (kapitał warunkowy II). Warunkowe podwyższenie kapitału służy przyznaniu akcji bez wartości nominalnej posiadaczom obligacji (obligacji zamiennych i obligacji z warrantami) oraz obligacji partycypacyjnych i praw do udziału w zyskach z prawami do konwersji lub warrantami lub (warunkowymi) zobowiązaniami do konwersji i/lub podporządkowanymi (hybrydowymi) instrumentami finansowymi w celu utworzenia składników kapitałowych w rozumieniu sekcji 89 niemieckiej ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG) (lub późniejszego rozporządzenia) lub w rozumieniu dyrektywy Wypłacalność 2 (dyrektywa 2009/138/WE) oraz najnowszej wersji obnośnych przepisów krajowych lub przepisów przyjętych przez Unię Europejską, w przypadku gdy ich emisja musi zostać zatwierdzona przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zgodnie z sekcją 221 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG), na przykład ze względu na odsetki od zysku, strukturę udziału w stratach lub z innych powodów, które zostaną wyemitowane przez spółkę Talanx AG lub jej spółki zależne w rozumieniu sekcji 18 AktG w okresie od 5 maja 2022 r. do 4 maja 2027 r. na podstawie uchwały upoważniającej przyjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w tym samym dniu.

Zmiany Statutu weszły w życie z chwilą ich wpisu do rejestru handlowego w dniu 2 czerwca 2022 r.

Kapitał statutowy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 5 maja 2022 r. podjęło uchwałę o odnowieniu kapitału statutowego zgodnie z art. 7 ust. 1 statutu spółki Talanx AG oraz o dodaniu nowego art. 7 ust. 1 upoważniającego Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, do podwyższenia kapitału zakładowego w jednej lub kilku transakcjach w okresie do 4 maja 2027 r. o maksymalnie 152 mln euro poprzez emisję nowych akcji imiennych bez wartości nominalnej w zamian za wkłady pieniężne lub niepieniężne (kapitał statutowy 2022/I). Z zastrzeżeniem zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, 2,2 mln euro z tej kwoty może zostać wykorzystane na emisję akcji pracowniczych. Prawo poboru akcjonariuszy może zostać zawieszono w przypadku gotówkowego podwyższenia kapitału w określonych celach, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej. Z zastrzeżeniem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, prawo poboru może zostać wyłączone w przypadku niepieniężnych podwyższeń kapitału, jeżeli jego wyłączenie leży w nadrzędnym interesie Spółki. Łączna liczba akcji wyemitowanych na podstawie tego upoważnienia przy jednoczesnym zawieszeniu prawa poboru nie może przekroczyć 10% kapitału zakładowego.

Zmiana Statutu weszła w życie z chwilą jej wpisu do rejestru handlowego w dniu 2 czerwca 2022 r.

Zarządzania kapitałem

Głównym celem działań Grupy Talanx w zakresie zarządzania kapitałem jest zapewnienie siły finansowej Grupy i zwiększenie jej efektywności kapitałowej. W celu uzyskania szczegółowych informacji na temat zarządzania kapitałem odnosimy się do informacji dotyczących procesu zarządzania kapitałem w podsekcji Sytuacja finansowa w sekcji Aktywa, zobowiązania, sytuacja finansowa i wyniki finansowe w sprawozdaniu z działalności.

Akcje własne

Na rok 2025 ustanowiono program akcji pracowniczych, w ramach którego pełnoletni stażyści/pracownicy (z wyjątkiem osób zatrudnionych przez firmę Hannover Rück SE) mogą nabyć do 50 akcji spółki Talanx po obniżonej cenie. Cena wykonania opierała się na najniższym dziennym kursie na giełdach we Frankfurcie/XETRA i Hanowerze w dniu 4 września 2025 r. i wyniosła 110,50 euro, pomniejszona o dyskonto w wysokości 10 euro lub 25 euro za akcję. Akcje zostały odkupione za pośrednictwem XETRA po średniej cenie 118,16 euro. Łącznie w ramach tego programu sprzedano pracownikom 95 546 akcji. Program akcji pracowniczych nie miał żadnego wpływu na kapitał własny. Transakcja spowodowała koszty osobowe w wysokości 1,8 (1,8) mln euro. Akcje pracownicze podlegają okresowi blokady, który wygasa o północy 24 września 2027 r.

(17) Zobowiązania podporządkowane

Szereg spółek Grupy wyemitowało w przeszłości długoterminowe podporządkowane instrumenty dłużne, z których część jest notowana na giełdzie, w celu optymalizacji struktury kapitałowej Grupy i zapewnienia zgodności z regulacyjnymi wymogami dotyczącymi płynności (wypłacalności).

W okresie sprawozdawczym firma Hannover Rück SE należycie zakończyła i spłaciła obligację podporządkowaną o wartości 500 mln euro wyemitowaną w 2014 roku. Ponadto spółki Grupy posiadały również obligacje o wartości nominalnej 50 mln euro, które zostały skonsolidowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Pożyczka podporządkowana od firmy HDI Assicurazioni S. p. A. o wartości nominalnej 25 mln euro i oprocentowaniu 7,25% została spłacona w całości w pierwszej połowie roku obrotowego.

DLUGOTERMINOWE ZADŁUŻENIE PODPORZĄDKOWANE

mln euro	Kwota nominalna	Kupon	Termin spłaty	Rating ¹	Emisja	31.12.2025	31.12.2024
Talanx AG	750	Stała (2,25%)	2017/2047	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2017 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2027 roku.	750	750
Talanx AG	500	Stała (1,75%), a następnie zmienna stopa	2021/2042	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2021 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2032 roku.	497	497
Hannover Rück SE	750	Stała (5,875%), a następnie zmienna stopa	2022/2043	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2022 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2033 roku.	747	746
Hannover Rück SE	750	Stały (1,375%), a następnie zmienna stopa	2021/2042	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2021 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2031 roku.	746	745
Hannover Rück SE	500	Stała (1,75%), a następnie zmienna stopa	2020/2040	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2020 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2030 roku.	497	497
Hannover Rück SE	750	Stała (1,125%), a następnie zmienna stopa	2019/2039	(—; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2019 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2029 roku.	746	745
Hannover Rück SE	450	Stała (3,375%), a następnie zmienna stopa	2014/brak terminu zapadalności	(a+; A)	Obligacje podporządkowane zostały wyemitowane na europejskim rynku kapitałowym w 2014 roku. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu w 2025 roku.	—	450
HDI Assicurazioni S. p. A.	25	Stała (7,25%)	2020/2030	(—; —)	Obligacje podporządkowane w kwocie 25 mln euro zostały wyemitowane w 2020 roku na europejskim rynku kapitałowym. Po raz pierwszy w normalnych warunkach będzie można wezwać do ich wykupu po pięciu latach.	—	34
HDI Assicurazioni S. p. A.	11	Stała (5,7557%)	2020/2030	(—; —)	Dwie pożyczki podporządkowane z prawem zażądania spłaty po dziesięciu latach.	11	11
HDI Global SE	13	Stała (1,70%), a następnie zmienna stopa	2021/2041	(—; —)	Dwie pożyczki podporządkowane z prawem zażądania spłaty po dziesięciu latach.	13	13
Ogółem						4 007	4 487

¹ Rating kredytowy AM Best; rating kredytowy S&P.

WARTOŚCI GODZIWE ZOBOWIĄZAŃ PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Zamortyzowany koszt	4 007	4 487
Niezrealizowane zyski/straty	-158	-207
Wartość godziwa	3 848	4 280

Wartości godziwe wyemitowanych zobowiązań są generalnie oparte na cenach notowanych na aktywnych rynkach. W przypadku, gdy takie informacje cenowe nie były dostępne, wartość godziwa została wyceniona na podstawie uznanej metody efektywnej stopy procentowej lub została oszacowana przy użyciu innych instrumentów finansowych o podobnych ratingach, czasie trwania lub charakterystyce rentowności. Metoda efektywnej stopy procentowej jest zawsze oparta na bieżących rynkowych stopach procentowych w odpowiednich przedziałach zapadalności o stałej stopie procentowej.

Koszty netto w wysokości -102 (-118) mln euro z tytułu zobowiązań podporządkowanych w okresie sprawozdawczym obejmowały koszty odsetek w wysokości 106 (116) mln euro oraz koszty amortyzacji (3 [3] mln euro). Zostało to skompensowane dochodem z amortyzacji w wysokości 7 (0) mln euro wynikającym z wcześniejszej spłaty pożyczki podporządkowanej przez firmę HDI Assicurazioni HDI Assicurazioni S. p. A.

ZOBOWIĄZANIA PODPORZĄDKOWANE: TERMIN SPŁATY

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	—	—
Powyżej 1 roku i do 5 lat	11	—
Ponad 5 lat i do 10 lat	—	45
Ponad 10 lat i do 20 lat	3 246	3 243
Ponad 20 lat	750	750
Brak ustalonego terminu zapadalności	—	450
Ogółem	4 007	4 487

(18) Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczeniowych

Uzgodnienie zmian wartości bilansowej

Korporacyjny i Specjalistyczny

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinanso- wego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-183	—	—	64	2	-117
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	1 582	34	—	17 401	611	19 628
Bilans otwarcia netto	1 400	34	—	17 465	613	19 511
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	6	—	6
Pozostałe zmiany	-8	—	—	20	2	14
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-10 252	—	—	—	—	-10 252
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-10 252	—	—	—	—	-10 252
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-52	—	6 562	73	6 583
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	1 442	—	—	—	—	1 442
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	20	—	—	—	20
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	359	-22	337
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	1 442	-32	—	6 921	51	8 382
Komponent inwestycyjny	-11	—	—	11	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-8 822	-32	—	6 932	51	-1 871
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	45	3	—	422	—	471
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-35	2	—	-734	-27	-794
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-8 812	-27	—	6 621	24	-2 194
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	10 229	—	—	—	—	10 229
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	—	-5 711	—	-5 711
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1 314	—	—	—	—	-1 314
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	8 915	—	—	-5 711	—	3 205
Bilans zamknięcia netto	1 495	6	—	18 400	639	20 541
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-222	3	—	116	3	-100
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	1 717	3	—	18 285	636	20 641

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-142	2	—	55	3	-82
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	1 240	15	—	15 694	608	17 558
Bilans otwarcia netto	1 099	17	—	15 750	611	17 476
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	3	—	3
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-10 006	—	—	—	—	-10 006
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-10 006	—	—	—	—	-10 006
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	—	—	6 224	89	6 314
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	1 346	—	—	—	—	1 346
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	16	—	—	—	16
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	276	-100	175
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	1 346	16	—	6 500	-11	7 852
Komponent inwestycyjny	-7	—	—	7	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-8 666	16	—	6 507	-11	-2 154
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	55	—	—	511	3	568
Wpływ zmian kursów wymiany walut	8	—	—	147	10	165
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-8 604	16	—	7 164	2	-1 422
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	10 162	—	—	—	—	10 162
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	—	-5 452	—	-5 452
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1 257	—	—	—	—	-1 257
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	8 905	—	—	-5 452	—	3 453
Bilans zamknięcia netto	1 400	34	—	17 465	613	19 511
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-183	—	—	64	2	-117
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	1 582	34	—	17 401	611	19 628

Detaliczny Międzynarodowy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie			Odpowiedzialność za powstałe roszczenia		Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-11	—	2	—	—	-9
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	6 553	172	931	3 991	211	11 857
Bilans otwarcia netto	6 542	172	933	3 991	211	11 849
Zmiany podstawy konsolidacji	1	—	—	-4	—	-4
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	8	—	—	—	-1	7
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-1	—	—	—	—	-1
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-52	—	—	—	—	-52
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-9 623	—	—	—	—	-9 623
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-9 677	—	—	—	—	-9 677
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-306	1 161	5 102	62	6 019
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	2 199	—	—	—	—	2 199
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	254	—	—	—	254
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	-51	-112	-7	-170
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych ¹	2 199	-52	1 110	4 990	56	8 302
Komponent inwestycyjny	-1 131	—	1 127	4	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-8 609	-52	2 238	4 993	56	-1 374
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	227	32	55	314	—	627
Wpływ zmian kursów wymiany walut	35	-3	-4	-198	-12	-182
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-8 347	-23	2 289	5 110	43	-929
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	10 145	—	—	—	—	10 145
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-2 371	-4 418	—	-6 790
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1 834	—	—	—	—	-1 834
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	8 310	—	-2 371	-4 418	—	1 521
Bilans zamknięcia netto	6 514	149	850	4 678	253	12 444
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-17	—	3	—	—	-13
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	6 531	148	846	4 678	253	12 457

¹ Różnice w stosunku do rachunku zysków i strat wynikają przede wszystkim z odpisów na koszty akwizycji poza limitami polisy w wysokości 5 mln euro, które nie są uwzględnione w zobowiązaniu z tytułu pozostałego pokrycia ani w zobowiązaniu z tytułu poniesionych roszczeń ■

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-10	—	1	—	—	-8
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	6 556	110	972	3 610	196	11 444
Bilans otwarcia netto	6 545	111	973	3 610	196	11 436
Zmiany podstawy konsolidacji	256	71	—	-34	-2	290
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-2	—	—	—	—	-2
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-65	—	—	—	—	-65
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-9 214	—	—	—	—	-9 214
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-9 281	—	—	—	—	-9 281
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-296	1 482	4 725	48	5 959
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	2 111	—	—	—	—	2 111
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	283	—	—	—	283
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	-96	-107	-29	-232
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	2 111	-12	1 386	4 618	19	8 121
Komponent inwestycyjny	-1 356	—	1 354	3	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-8 527	-12	2 740	4 620	19	-1 159
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	259	11	26	128	4	428
Wpływ zmian kursów wymiany walut	1	-8	-22	-136	-6	-171
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-8 266	-10	2 745	4 612	17	-902
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	9 807	—	—	—	—	9 807
Wyłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-2 786	-4 198	—	-6 983
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1 800	—	—	—	—	-1 800
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	8 008	—	-2 786	-4 198	—	1 024
Bilans zamknięcia netto	6 542	172	933	3 991	211	11 849
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-11	—	2	—	—	-9
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	6 553	172	931	3 991	211	11 857

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIETYCENIOWANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowa- nym podejściem retrospek- tywnym	Kontrakty wyceniane na podstawie podejścia opartego na wartości godziwej	Marża z tytułu usług umownych Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywne go i umowy po przejściu do MSSF 17		Ogółem
2025							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-34	3	—	—	22		-8
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	5 005	180	3	111	335		5 635
Bilans otwarcia netto	4 972	183	3	111	357		5 627
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—		—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—		—
Pozostałe zmiany	-3	—	—	—	2		—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zmiany dotyczące bieżących usług							
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-1	-28	-363		-392
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-31	—	—	—		-31
Korekty z tytułu doświadczenia	50	—	—	—	—		50
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	50	-31	-1	-28	-363		-373
Zmiany dotyczące przyszłych usług							
Umowy początkowo ujęte w okresie	-398	63	—	—	349		14
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-42	-61	—	17	87		—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	-4	-2	—	—	—		-6
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-444	—	—	17	436		8
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług							
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	-43	-8	—	—	—		-51
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-43	-8	—	—	—		-51
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-437	-39	-1	-11	72		-415
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	258	-1	—	—	14		271
Wpływ zmian kursów wymiany walut	5	1	—	—	-3		2
Pozostałe zmiany	3	-3	—	—	—		—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-171	-42	-1	-11	84		-142
Przepływy pieniężne							
Otrzymane składki	2 436	—	—	—	—		2 436
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-2 371	—	—	—	—		-2 371
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-342	—	—	—	—		-342
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—		—
Całkowite przepływy pieniężne	-278	—	—	—	—		-278
Bilans zamknięcia netto	4 520	141	2	100	443		5 207
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-43	5	—	—	28		-10
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	4 563	136	2	100	415		5 217

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Marża z tytułu usług umownych					Ogółem
	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta z tytułu ryzyka ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Kontrakty wyceniane na podstawie podejścia opartego na wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu do MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-28	3	—	—	17	-9
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	5 401	240	4	146	362	6 154
Bilans otwarcia netto	5 373	243	4	146	379	6 145
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-1	-32	-350	-383
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-122	—	—	—	-122
Korekty z tytułu doświadczenia	85	—	—	—	—	85
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	85	-122	-1	-32	-350	-420
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-428	104	—	—	347	22
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	17	-14	—	-3	—	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	2	-1	—	—	—	1
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-409	88	—	-3	347	23
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	-81	-15	—	—	—	-96
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-81	-15	—	—	—	-96
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-406	-48	-1	-35	-4	-493
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	268	—	—	—	11	279
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-31	-11	—	—	-29	-72
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-169	-59	-1	-35	-22	-286
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	3 094	—	—	—	—	3 094
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-2 786	—	—	—	—	-2 786
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-541	—	—	—	—	-541
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	-233	—	—	—	—	-233
Bilans zamknięcia netto	4 972	183	3	111	357	5 627
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-34	3	—	—	22	-8
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	5 005	180	3	111	335	5 635

Detaliczny Niemcy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie			Odpowiedzialność za powstałe roszczenia		Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	57 452	177	479	2 525	65	60 698
Bilans otwarcia netto	57 452	177	479	2 525	65	60 698
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	1	—	—	—	—	1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-1 181	—	—	—	—	-1 181
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-2 150	—	—	—	—	-2 150
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-3 331	—	—	—	—	-3 331
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-20	901	983	-1	1 864
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	645	—	—	—	—	645
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	-8	—	—	—	-8
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	259	—	259
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	645	-28	901	1 242	-1	2 760
Komponent inwestycyjny	-4 070	—	4 070	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-6 755	-28	4 971	1 242	-1	-572
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	92	—	34	-31	—	95
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-6 664	-28	5 004	1 211	-1	-477
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	4 684	—	—	—	—	4 684
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-4 967	-1 191	—	-6 158
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-656	—	—	—	—	-656
Pozostałe przepływy pieniężne	3	—	—	—	—	3
Całkowite przepływy pieniężne	4 032	—	-4 967	-1 191	—	-2 126
Bilans zamknięcia netto	54 822	149	516	2 545	64	58 096
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	54 822	149	516	2 545	64	58 096

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	55 799	145	409	2 563	70	58 985
Bilans otwarcia netto	55 799	145	409	2 563	70	58 985
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	-1	—	—	—	—	-1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-1 124	—	—	—	—	-1 124
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-2 495	—	—	—	—	-2 495
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-3 619	—	—	—	—	-3 619
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-18	1 013	1 131	-5	2 121
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	678	—	—	—	—	678
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	51	—	—	—	51
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	—	196	—	196
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	678	32	1 013	1 327	-5	3 046
Komponent inwestycyjny	-4 037	—	4 037	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-6 978	32	5 050	1 327	-5	-573
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	3 226	—	26	51	—	3 304
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-3 752	32	5 077	1 379	-5	2 732
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	6 207	—	—	—	—	6 207
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-5 006	-1 417	—	-6 423
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-801	—	—	—	—	-801
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	5 405	—	-5 006	-1 417	—	-1 018
Bilans zamknięcia netto	57 452	177	479	2 525	65	60 698
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	57 452	177	479	2 525	65	60 698

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	53 627	401	2 315	—	1 027	57 370
Bilans otwarcia netto	53 627	401	2 315	—	1 027	57 370
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	1	—	—	—	—	1
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-193	—	-206	-399
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-41	—	—	—	-41
Korekty z tytułu doświadczenia	51	—	—	—	—	51
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	51	-41	-193	—	-206	-389
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-200	15	—	—	186	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-548	174	405	—	-31	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	-16	8	—	—	—	-8
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-765	196	405	—	155	-8
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązań z tytułu powstałych szkód	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	—	—	—	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-714	155	213	—	-52	-398
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	194	-82	1	—	13	125
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-520	73	214	—	-39	-272
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	3 422	—	—	—	—	3 422
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-4 967	—	—	—	—	-4 967
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-365	—	—	—	—	-365
Pozostałe przepływy pieniężne	3	—	—	—	—	3
Całkowite przepływy pieniężne	-1 906	—	—	—	—	-1 906
Bilans zamknięcia netto	51 202	473	2 529	—	988	55 192
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	51 202	473	2 529	—	988	55 192

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

					Marża z tytułu usług umownych	
					Kontrakty	
	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	Ogółem
mln euro						
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	52 602	505	2 199	—	801	56 106
Bilans otwarcia netto	52 602	505	2 199	—	801	56 106
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	-1	—	—	—	—	-1
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-164	—	-245	-410
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-38	—	—	—	-38
Korekty z tytułu doświadczenia	-48	—	—	—	—	-48
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-48	-38	-164	—	-245	-496
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-414	19	—	—	395	—
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-247	-92	280	—	59	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	31	—	—	—	—	32
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-629	-73	280	—	454	32
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	—	—	—	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-677	-111	116	—	209	-464
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	3 228	7	1	—	17	3 253
Wpływ zmian kursów wymiany walut	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	2 551	-104	117	—	226	2 789
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	3 991	—	—	—	—	3 991
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-5 006	—	—	—	—	-5 006
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-509	—	—	—	—	-509
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	-1 525	—	—	—	—	-1 525
Bilans zamknięcia netto	53 627	401	2 315	—	1 027	57 370
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	53 627	401	2 315	—	1 027	57 370

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie			Odpowiedzialność za powstałe roszczenia		Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyka finansowego	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-205	6	-433	—	—	-632
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-2 159	30	41 747	—	—	39 618
Bilans otwarcia netto	-2 364	36	41 314	—	—	38 987
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-46	—	—	—	—	-46
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-23	—	—	—	—	-23
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-18 701	—	—	—	—	-18 701
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-18 770	—	—	—	—	-18 770
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-98	12 984	—	—	12 886
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	981	—	—	—	—	981
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	157	—	—	—	157
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	444	—	—	444
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	981	59	13 429	—	—	14 468
Komponent inwestycyjny	-5 076	—	5 076	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-22 866	59	18 505	—	—	-4 302
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	697	2	630	—	—	1 329
Wpływ zmian kursów wymiany walut	33	-2	-2 938	—	—	-2 907
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-22 137	59	16 197	—	—	-5 880
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	23 942	—	—	—	—	23 942
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-14 060	—	—	-14 060
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-4 717	—	—	—	—	-4 717
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	19 226	—	-14 060	—	—	5 166
Bilans zamknięcia netto	-5 275	95	43 452	—	—	38 272
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-638	—	591	—	—	-46
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-4 637	95	42 860	—	—	38 318

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		Ogółem
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-112	-5	-37	—	—	-154
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-2 221	65	37 421	—	—	35 265
Bilans otwarcia netto	-2 333	61	37 384	—	—	35 112
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-198	—	—	—	—	-198
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-138	—	—	—	—	-138
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-18 329	—	—	—	—	-18 329
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-18 665	—	—	—	—	-18 665
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-77	14 041	—	—	13 965
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	984	—	—	—	—	984
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	46	—	—	—	46
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	-102	—	—	-102
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	984	-31	13 940	—	—	14 893
Komponent inwestycyjny	-4 307	—	4 307	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-21 987	-31	18 247	—	—	-3 771
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	707	5	787	—	—	1 499
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-11	1	1 163	—	—	1 153
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-21 291	-25	20 197	—	—	-1 119
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	22 130	—	—	—	—	22 130
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-16 266	—	—	-16 266
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-870	—	—	—	—	-870
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	21 260	—	-16 266	—	—	4 994
Bilans zamknięcia netto	-2 364	36	41 314	—	—	38 987
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-205	6	-433	—	—	-632
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-2 159	30	41 747	—	—	39 618

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
					Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17		
2025							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-614	1	1	1	-21		-632
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	36 409	1 033	13	55	2 109		39 618
Bilans otwarcia netto	35 795	1 034	13	56	2 089		38 987
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—		—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—		—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—		—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach							
Zmiany dotyczące bieżących usług							
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-15	-52	-4 176		-4 242
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-81	—	—	—		-81
Korekty z tytułu doświadczenia	-580	—	—	—	—		-580
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-580	-81	-15	-52	-4 176		-4 904
Zmiany dotyczące przyszłych usług							
Umowy początkowo ujęte w okresie	-4 315	280	—	—	4 067		33
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-100	13	12	2	72		—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	120	4	—	—	—		124
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-4 295	298	12	2	4 140		157
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług							
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	693	-249	—	—	—		444
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	693	-249	—	—	—		444
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-4 181	-33	-3	-50	-36		-4 302
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	1 170	—	—	—	159		1 329
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-2 629	-80	—	—	-197		-2 907
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—		—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-5 641	-113	-3	-50	-74		-5 880
Przepływy pieniężne							
Otrzymane składki	23 942	—	—	—	—		23 942
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-14 060	—	—	—	—		-14 060
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-4 717	—	—	—	—		-4 717
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—		—
Całkowite przepływy pieniężne	5 166	—	—	—	—		5 166
Bilans zamknięcia netto	35 320	921	10	6	2 015		38 272
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-334	6	—	—	281		-46
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	35 654	914	10	6	1 734		38 318

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-165	6	—	—	5	-154
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	32 547	903	22	54	1 739	35 265
Bilans otwarcia netto	32 382	909	22	54	1 745	35 112
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-52	-283	-3 881	-4 216
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-65	—	—	—	-65
Korekty z tytułu doświadczenia	565	—	—	—	—	565
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	565	-65	-52	-283	-3 881	-3 716
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-4 211	266	—	—	3 987	42
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-357	20	42	283	11	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	-7	12	—	—	—	5
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-4 575	298	42	283	3 998	46
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	38	-140	—	—	—	-102
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	38	-140	—	—	—	-102
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-3 972	93	-9	—	117	-3 771
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	1 340	—	—	1	158	1 499
Wpływ zmian kursów wymiany walut	1 051	32	—	—	69	1 153
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-1 581	125	-9	1	344	-1 119
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	22 130	—	—	—	—	22 130
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-16 266	—	—	—	—	-16 266
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-870	—	—	—	—	-870
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	4 994	—	—	—	—	4 994
Bilans zamknięcia netto	35 795	1 034	13	56	2 089	38 987
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-614	1	1	1	-21	-632
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	36 409	1 033	13	55	2 109	39 618

Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 212	13	325	—	—	-874
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-227	787	8 740	—	—	9 299
Bilans otwarcia netto	-1 439	799	9 064	—	—	8 425
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-2 071	—	—	—	—	-2 071
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-4 220	—	—	—	—	-4 220
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-1 724	—	—	—	—	-1 724
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-8 015	—	—	—	—	-8 015
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-107	6 800	—	—	6 693
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	28	—	—	—	—	28
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	322	—	—	—	322
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	50	—	—	50
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	28	215	6 850	—	—	7 093
Komponent inwestycyjny	-1 505	—	1 505	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-9 492	215	8 355	—	—	-922
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	138	18	91	—	—	247
Wpływ zmian kursów wymiany walut	91	-54	-540	—	—	-502
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-9 263	180	7 906	—	—	-1 178
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	8 781	—	—	—	—	8 781
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-7 747	—	—	-7 747
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-48	—	—	—	—	-48
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	8 734	—	-7 747	—	—	987
Bilans zamknięcia netto	-1 968	979	9 223	—	—	8 234
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 164	9	282	—	—	-873
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-803	970	8 941	—	—	9 107

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

SZKÓD	Odpowiedzialność za pozostałe		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			
	pokrycie	Umowy wyceniane zgodnie z PAA				
		Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe
mln euro						
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 283	7	410	—	—	-866
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-260	440	8 793	—	—	8 974
Bilans otwarcia netto	-1 542	447	9 203	—	—	8 108
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-2 076	—	—	—	—	-2 076
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-4 723	—	—	—	—	-4 723
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-916	—	—	—	—	-916
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-7 715	—	—	—	—	-7 715
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-107	6 408	—	—	6 301
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	22	—	—	—	—	22
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	435	—	—	—	435
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	47	—	—	47
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	22	328	6 455	—	—	6 805
Komponent inwestycyjny	-1 642	—	1 642	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-9 334	328	8 097	—	—	-910
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	222	11	40	—	—	274
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-18	13	187	—	—	182
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-9 130	352	8 324	—	—	-453
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	9 268	—	—	—	—	9 268
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-8 463	—	—	-8 463
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-34	—	—	—	—	-34
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	9 233	—	-8 463	—	—	771
Bilans zamknięcia netto	-1 439	799	9 064	—	—	8 425
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 212	13	325	—	—	-874
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-227	787	8 740	—	—	9 299

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu zmodyfikowanym ryzyka niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 810	49	107	242	538	-874
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	261	3 102	2 482	2 607	847	9 299
Bilans otwarcia netto	-1 549	3 151	2 589	2 849	1 385	8 425
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-189	-284	-483	-956
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygaśnięcia	—	-241	—	—	—	-241
Korekty z tytułu doświadczenia	-97	—	—	—	—	-97
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-97	-241	-189	-284	-483	-1 294
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-587	83	—	—	521	17
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-377	-243	212	134	274	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	-147	451	—	—	—	305
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-1 111	291	212	134	795	322
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	37	13	—	—	—	50
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	37	13	—	—	—	50
Wynik na usługach ubezpieczeniowych						
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	-67	118	85	60	52	247
Wpływ zmian kursów wymiany walut	218	-240	-107	-263	-111	-502
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-1 021	-58	1	-353	254	-1 178
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	8 781	—	—	—	—	8 781
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-7 747	—	—	—	—	-7 747
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-48	—	—	—	—	-48
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	987	—	—	—	—	987
Bilans zamknięcia netto	-1 583	3 093	2 590	2 496	1 639	8 234
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 926	72	107	198	677	-873
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	343	3 021	2 484	2 298	962	9 107

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-2 158	108	321	385	479	-866
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	1 017	2 919	2 063	2 401	573	8 974
Bilans otwarcia netto	-1 141	3 027	2 384	2 786	1 051	8 108
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-180	-329	-398	-908
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-243	—	—	—	-243
Korekty z tytułu doświadczenia	-240	—	—	—	—	-240
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-240	-243	-180	-329	-398	-1 391
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-384	67	—	—	323	6
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-869	116	226	205	322	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	347	82	—	—	—	429
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-906	265	226	205	645	435
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	54	-8	—	—	—	47
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	54	-8	—	—	—	47
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-1 092	14	45	-124	247	-910
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	87	1	82	62	41	274
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-174	109	77	125	46	182
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-1 179	124	205	63	334	-453
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	9 268	—	—	—	—	9 268
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-8 463	—	—	—	—	-8 463
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-34	—	—	—	—	-34
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	771	—	—	—	—	771
Bilans zamknięcia netto	-1 549	3 151	2 589	2 849	1 385	8 425
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 810	49	107	242	538	-874
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	261	3 102	2 482	2 607	847	9 299

Działalność Grupy

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie		Odpowiedzialność za powstałe roszczenia			
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	Ogółem
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	9	92	3 055	—	—	3 156
Bilans otwarcia netto	9	92	3 055	—	—	3 156
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-1 133	—	—	—	—	-1 133
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-1 133	—	—	—	—	-1 133
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-113	742	—	—	629
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	57	—	—	—	57
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	161	—	—	161
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	—	-55	903	—	—	848
Komponent inwestycyjny	-2	—	2	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-1 135	-55	906	—	—	-285
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	-5	3	70	—	—	68
Wpływ zmian kursów wymiany walut	2	-5	-35	—	—	-38
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-1 138	-57	941	—	—	-255
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	1 048	—	—	—	—	1 048
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-821	—	—	-821
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	1 048	—	-821	—	—	227
Bilans zamknięcia netto	-82	35	3 175	—	—	3 128
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	-82	35	3 175	—	—	3 128

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie	Odpowiedzialność za powstałe roszczenia				
		Umowy wyceniane zgodnie z PAA				
mln euro	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	Ogółem
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	-50	83	2 726	—	—	2 759
Bilans otwarcia netto	-50	83	2 726	—	—	2 759
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane w wartości godziwej	—	—	—	—	—	—
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-1 123	—	—	—	—	-1 123
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-1 123	—	—	—	—	-1 123
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-107	845	—	—	739
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	3	—	—	—	—	3
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	112	—	—	—	112
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	-69	—	—	-69
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	3	5	776	—	—	785
Komponent inwestycyjny	-21	—	21	—	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-1 140	5	797	—	—	-338
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	-10	2	85	—	—	76
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-3	1	3	—	—	2
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-1 154	9	885	—	—	-260
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	1 213	—	—	—	—	1 213
Wypłacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-556	—	—	-556
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	1 213	—	-556	—	—	656
Bilans zamknięcia netto	9	92	3 055	—	—	3 156
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	9	92	3 055	—	—	3 156

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
				Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	2 728	324	—	—	103	3 156
Bilans otwarcia netto	2 728	324	—	—	103	3 156
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów						
Zmiany dotyczące usług bieżących						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	—	-415	-415
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-109	—	—	—	-109
Korekty z tytułu doświadczenia	21	—	—	—	—	21
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	21	-109	—	—	-415	-504
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-286	112	—	—	206	32
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-190	-7	—	—	198	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	25	—	—	—	—	25
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-452	105	—	—	404	57
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	161	—	—	—	—	161
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	161	—	—	—	—	161
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-270	-4	—	—	-11	-285
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	63	—	—	—	5	68
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-34	-3	—	—	—	-38
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-241	-7	—	—	-7	-255
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	1 048	—	—	—	—	1 048
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-821	—	—	—	—	-821
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	227	—	—	—	—	227
Bilans zamknięcia netto	2 714	317	—	—	97	3 128
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	2 714	317	—	—	97	3 128

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

mln euro	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Marża z tytułu usług umownych		Ogółem
					Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17		
2024							
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	2 394	275	—	—	90	—	2 759
Bilans otwarcia netto	2 394	275	—	—	90	—	2 759
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	—
Zmiany w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów							
Zmiany dotyczące usług bieżących							
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	—	—	-281	—	-281
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-74	—	—	—	—	-74
Korekty z tytułu doświadczenia	-25	—	—	—	—	—	-25
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-25	-74	—	—	-281	—	-381
Zmiany dotyczące przyszłych usług							
Umowy początkowo ujęte w okresie	-309	145	—	—	246	—	81
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-45	1	—	—	45	—	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	52	-21	—	—	—	—	30
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-303	124	—	—	291	—	112
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług							
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	-69	—	—	—	—	—	-69
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-69	—	—	—	—	—	-69
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-398	50	—	—	9	—	-338
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	72	—	—	—	5	—	76
Wpływ zmian kursów wymiany walut	4	-1	—	—	-1	—	2
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-322	49	—	—	13	—	-260
Przepływy pieniężne							
Otrzymane składki	1 213	—	—	—	—	—	1 213
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-556	—	—	—	—	—	-556
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	—	—	—	—	—
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	656	—	—	—	—	—	656
Bilans zamknięcia netto	2 728	324	—	—	103	—	3 156
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	—	—	—	—	—	—	—
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	2 728	324	—	—	103	—	3 156

Grupa Talanx

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe	Odpowiedzialność za powstałe roszczenia				Ogółem
	Z wylęczeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 517	15	-160	64	2	-1 596
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	63 035	1 182	50 375	23 838	884	139 315
Bilans otwarcia netto	61 518	1 197	50 216	23 902	886	137 719
Zmiany podstawy konsolidacji	1	—	—	-4	—	-4
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	6	—	6
Pozostałe zmiany	—	—	2	14	1	16
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-3 191	—	—	—	—	-3 191
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-4 257	—	—	—	—	-4 257
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-41 546	—	—	—	—	-41 546
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-48 994	-	-	-	-	-48 994
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-547	20 989	12 578	133	33 153
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	5 287	—	—	—	—	5 287
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	721	—	—	—	721
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	537	481	-29	990
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych ¹	5 287	174	21 527	13 059	105	40 152
Komponent inwestycyjny	-11 673	—	11 658	15	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-55 379	174	33 185	13 074	105	-8 842
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	1 157	56	794	702	—	2 709
Wpływ zmian kursów wymiany walut	121	-57	-3 296	-931	-40	-4 202
Pozostałe zmiany	1	—	-2	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-54 100	173	30 681	12 845	65	-10 336
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	56 706	—	—	—	—	56 706
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-28 055	-11 244	—	-39 298
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-8 491	—	—	—	—	-8 491
Pozostałe przepływy pieniężne	3	—	—	—	—	3
Całkowite przepływy pieniężne	48 218	-	-28 055	-11 244	-	8 920
Bilans zamknięcia netto	55 638	1 370	52 844	25 519	952	136 322
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 961	12	837	115	3	-995
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	57 599	1 358	52 007	25 404	948	137 316

¹ Różnice w stosunku do rachunku zysków i strat wynikają przede wszystkim z odpisów na koszty akwizycji poza limitami polisy w wysokości 5 mln euro, które nie są uwzględnione w zobowiązaniu z tytułu pozostałego pokrycia ani w zobowiązaniu z tytułu poniesionych roszczeń

ANALIZA WEDŁUG POZOSTAŁEGO POKRYCIA I POWSTAŁYCH SZKÓD

mln euro	Odpowiedzialność za pozostałe pokrycie	Odpowiedzialność za powstałe roszczenia				Ogółem
	Z wyłączeniem składnika straty	Składnik strat	Umowy niewyceniane w ramach PAA	Umowy wyceniane zgodnie z PAA		
				Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu ryzyko finansowe	
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-1 458	3	365	55	3	-1 032
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	60 938	782	45 867	21 805	872	130 264
Bilans otwarcia netto	59 480	786	46 232	21 860	875	129 232
Zmiany podstawy konsolidacji	254	60	1	-30	-2	283
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	3	—	3
Pozostałe zmiany	1	—	—	—	—	1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Przychody z ubezpieczeń						
Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	-3 284	—	—	—	—	-3 284
Umowy wyceniane w wartości godziwej	-4 894	—	—	—	—	-4 894
Umowy wyceniane zgodnie z pełnym podejściem retrospektywnym i umowy po przejściu na MSSF 17	-39 973	—	—	—	—	-39 973
Przychody z ubezpieczeń ogółem	-48 150	—	—	—	—	-48 150
Koszty usług ubezpieczeniowych						
Koszty powstałych roszczeń i innych usług ubezpieczeniowych	—	-405	22 455	12 006	132	34 187
Amortyzacja przepływów pieniężnych z tytułu nabycia ubezpieczeń	5 130	—	—	—	—	5 130
Straty i odwrócenia strat z tytułu umów obciążających	—	724	—	—	—	724
Korekty zobowiązań z tytułu poniesionych szkód	—	—	-282	353	-129	-57
Łączne koszty usług ubezpieczeniowych	5 130	319	22 173	12 359	3	39 984
Komponent inwestycyjny	-11 226	—	11 217	9	—	—
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-54 246	319	33 390	12 369	3	-8 166
Wynik finansowy netto z ubezpieczeń	4 372	26	742	687	7	5 834
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-15	6	1 243	12	4	1 250
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-49 890	351	35 375	13 068	13	-1 082
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	56 422	—	—	—	—	56 422
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	—	—	-31 393	-10 999	—	-42 392
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-4 748	—	—	—	—	-4 748
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	51 674	—	-31 393	-10 999	—	9 282
Bilans zamknięcia netto	61 518	1 197	50 216	23 902	886	137 719
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-1 517	15	-160	64	2	-1 596
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	63 035	1 182	50 375	23 838	884	139 315

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

					Marża z tytułu usług umownych	
	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	Ogółem
mln euro						
2025						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-2 385	52	81	240	533	-1 479
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	93 612	4 870	4 760	2 769	4 202	110 214
Bilans otwarcia netto	91 227	4 923	4 842	3 009	4 735	108 735
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	-1	1	—	—	2	3
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-384	-354	-5 022	-5 760
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-348	—	—	—	-348
Korekty z tytułu doświadczenia	-755	—	—	—	—	-755
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	-755	-348	-384	-354	-5 022	-6 863
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-5 361	428	—	—	4 993	61
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-999	-120	627	147	344	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	-66	461	—	—	—	395
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-6 425	770	627	147	5 337	456
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	780	-243	—	—	—	537
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	780	-243	—	—	—	537
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-6 400	179	243	-207	315	-5 870
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	1 508	34	82	60	232	1 916
Wpływ zmian kursów wymiany walut	-2 234	-316	-107	-263	-304	-3 224
Pozostałe zmiany	4	-4	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodów	-7 122	-107	218	-411	243	-7 178
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	37 628	—	—	—	—	37 628
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-28 055	—	—	—	—	-28 055
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-5 395	—	—	—	—	-5 395
Pozostałe przepływy pieniężne	3	—	—	—	—	3
Całkowite przepływy pieniężne	4 182	—	—	—	—	4 182
Bilans zamknięcia netto	88 286	4 817	5 060	2 598	4 980	105 742
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-2 239	82	83	197	986	-891
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	90 524	4 735	4 977	2 401	3 994	106 632

ANALIZA WEDŁUG SKŁADNIKA WYCENY - UMOWY NIEWYCENIANE ZGODNIE Z PAA

	Marża z tytułu usług umownych					
	Szacunkowa wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych	Korekta ryzyka z tytułu niefinansowego	Umowy wyceniane zgodnie ze zmodyfikowanym podejściem retrospektywnym	Umowy wyceniane w wartości godziwej	Kontrakty wyceniane na podstawie pełnego podejścia retrospektywnego i umowy po przejściu na MSSF 17	Ogółem
mln euro						
2024						
Wartość bilansowa aktywów na początek okresu sprawozdawczego	-2 244	115	297	383	499	-951
Wartość bilansowa zobowiązań na początek okresu sprawozdawczego	89 639	4 708	4 233	2 599	3 412	104 591
Bilans otwarcia netto	87 395	4 822	4 530	2 982	3 911	103 640
Zmiany podstawy konsolidacji	7	-8	—	—	-13	-14
Grupy przeznaczone do zbycia zgodnie z MSSF 5	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	1	—	—	—	—	1
Zmiany w rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodach						
Zmiany dotyczące bieżących usług						
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	-362	-620	-4 620	-5 602
Zmiany w korekcie ryzyka niefinansowego dla ryzyka wygasłego	—	-421	—	—	—	-421
Korekty z tytułu doświadczenia	591	—	—	—	—	591
Łączne zmiany dotyczące bieżących usług	591	-421	-362	-620	-4 620	-5 432
Zmiany dotyczące przyszłych usług						
Umowy początkowo ujęte w okresie	-5 289	451	—	—	4 920	81
Zmiany w szacunkach, które korygują CSM	-1 239	30	517	460	232	—
Zmiany szacunków dotyczące strat i odwrócenia strat na umowach obciążających	280	68	—	—	—	348
Łączne zmiany dotyczące przyszłych usług	-6 248	548	517	460	5 152	429
Zmiany odnoszące się do wcześniejszych usług						
Korekta zobowiązania z tytułu powstałych szkód	-127	-155	—	—	—	-282
Łączne zmiany dotyczące przeszłych usług	-127	-155	—	—	—	-282
Wynik na usługach ubezpieczeniowych	-5 784	-28	155	-161	533	-5 285
Przychody i koszty finansowe z tytułu zawartych umów ubezpieczenia	4 698	8	79	63	221	5 069
Wpływ zmian kursów wymiany walut	768	129	77	125	84	1 183
Pozostałe zmiany	—	—	—	—	—	—
Łączne zmiany w rachunku zysków i strat i innych całkowitych dochodach	-319	109	311	27	838	966
Przepływy pieniężne						
Otrzymane składki	37 477	—	—	—	—	37 477
Wyplacone odszkodowania i inne koszty usług ubezpieczeniowych, w tym składniki inwestycyjne	-31 393	—	—	—	—	-31 393
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	-1 942	—	—	—	—	-1 942
Pozostałe przepływy pieniężne	—	—	—	—	—	—
Całkowite przepływy pieniężne	4 142	—	—	—	—	4 142
Bilans zamknięcia netto	91 227	4 923	4 842	3 009	4 735	108 735
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	-2 385	52	81	240	533	-1 478
Wartość bilansowa zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	93 612	4 870	4 760	2 769	4 202	110 214

Nowa analiza biznesowa – umowy nie wyceniane zgodnie z PAA

WPŁYW ZAWARTYCH UMÓW UBEZPIECZENIA, KTÓRE ZOSTAŁY POCZĄTKOWO UJĘTE W OKRESIE

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy
2025						
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	139	—	301	—
Roszczenia i inne koszty obsługi ubezpieczeniowej do zapłaty	—	—	1 567	124	2 072	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	1 706	125	2 374	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	-2 111	-117	-2 574	—
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	—	56	7	15	—
Marża z tytułu usług umownych ¹	—	—	349	—	186	—
Straty ujęte przy początkowym ujęciu ²	—	—	—	14	—	—
2024						
Przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczeń	—	—	196	1	467	—
Roszczenia i inne koszty obsługi ubezpieczeniowej do zapłaty	—	—	1 460	260	3 006	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	1 656	261	3 473	—
Szacunki wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych	—	—	-2 099	-245	-3 887	—
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego	—	—	97	7	19	—
Marża z tytułu usług umownych ¹	—	—	347	—	395	—
Straty ujęte przy początkowym ujęciu ²	—	—	—	22	—	—

¹ Z czego 151 (109) mln euro dotyczy działalności w zakresie ubezpieczeń na życie w segmencie Detaliczny Międzynarodowy, a 161 (343) mln euro dotyczy działalności w zakresie ubezpieczeń na życie w segmencie Detaliczny Niemcy.

² Z czego 14 (14) mln euro dotyczy działalności w zakresie ubezpieczeń na życie w segmencie Detaliczny Międzynarodowy, a (0) mln euro dotyczy działalności w zakresie ubezpieczeń na życie w segmencie Detaliczny Niemcy.

Marża z tytułu usług umownych

UMOWNY CZAS OBOWIĄZYWANIA MARŻY UMOWNEJ

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Oczekiwane ujęcie w ciągu 1 roku	—	—	255	291	273	316
Powyżej 1 roku i do 2 lat	—	—	64	32	223	247
Ponad 2 lata i do 3 lat	—	—	44	26	185	199
Ponad 3 lata i do 4 lat	—	—	35	20	159	167
Ponad 4 lata i do 5 lat	—	—	27	17	140	144
Ponad 5 lata i do 10 lat	—	—	65	48	524	528
Ponad 10 lat	—	—	44	42	2 036	1 796
Wartość pieniądza w czasie	—	—	11	-3	-23	-55
Ogółem	—	—	545	471	3 517	3 342

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy	Zawarte dochodowe umowy	Zawarte uciążliwe umowy
980	15	32	1	—	—	-14	—	1 440	16
16 813	691	4 983	45	277	157	-836	-165	24 876	853
17 793	706	5 015	46	277	157	-849	-165	26 316	869
-22 135	-679	-5 619	-30	-566	-155	1 282	160	-31 724	-821
275	6	82	1	83	29	-95	-29	416	13
4 067	—	521	—	206	—	-338	—	4 993	—
—	33	—	17	—	32	—	-35	—	60
922	8	22	—	2	1	-12	-1	1 597	9
17 065	394	2 722	17	559	380	-1 213	-471	23 599	579
17 987	402	2 744	17	562	381	-1 225	-472	25 197	589
-22 237	-363	-3 133	-11	-879	-373	1 679	475	-30 556	-518
263	3	66	1	71	74	-76	-73	440	11
3 987	—	323	—	246	—	-378	—	4 920	—
—	42	—	6	—	81	—	-71	—	81

Reasekuracja ubezpieczeń majątkowych/osobowych		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
1 683	1 906	735	715	69	87	-174	-230	2 841	3 084
242	217	500	549	16	11	-34	-23	1 011	1 033
77	46	476	471	9	3	-22	-12	769	733
46	25	455	450	1	2	-12	-11	684	653
24	13	429	433	1	—	-9	-8	612	599
47	26	1 822	1 829	—	—	-29	-30	2 429	2 402
30	8	5 868	6 035	—	—	-35	-39	7 943	7 841
-117	-84	-3 561	-3 658	—	—	38	41	-3 650	-3 761
2 031	2 157	6 725	6 823	97	103	-276	-312	12 638	12 585

Zmiany roszczeń w ubezpieczeniach majątkowych

Rezerwy szkodowe nieuchronnie opierają się w pewnym stopniu na szacunkach, które wiążą się z niepewnością co do wartości rezydualnej. Wynik rozliczenia roszczeń z tytułu szkód nieujawnionych jest definiowany jako korekta zobowiązań z tytułu roszczeń powstałych w poprzednich okresach. W przypadku umów reasekuracji, których terminy nie odpowiadają rokowi kalendarzowemu lub które są zawierane na zasadzie roku ubezpieczeniowego, często niemożliwe jest precyzyjne przypisanie kosztów roszczeń do roku obrotowego lub poprzedniego.

Poniższe tabele przedstawiają zmiany roszczeń za bieżący okres sprawozdawczy i za poprzednie 10 lat zdarzeń, w podziale na roszczenia brutto i netto, tj. po uwzględnieniu pozycji reasekuracyjnych.

Począwszy od bilansu otwarcia zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń, zmiana rzeczywistych kosztów odszkodowań jest porównywana ze zmianą szacunków niezdykontowanych kwot oczekiwanych roszczeń, co jest wykazywane jako trójkąt likwidacji szkód. Inne zmiany (efekt dyskonta, korekta o ryzyko, różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych itp.) w składnikach zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń są również wykazywane w celu przedstawienia uzgodnienia do wartości bilansowej na koniec okresu sprawozdawczego.

Prezentacja zmian odszkodowań obejmuje wszystkie spółki ubezpieczeń majątkowych w ubezpieczeniach podstawowych i reasekuracji, w tym działalność korporacyjną przed eliminacją wewnątrzgrupowych transakcji między segmentami.

ZMIANY SZKODOWOŚCI BRUTTO

mln euro	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ogółem
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (brutto) na początek okresu sprawozdawczego												70 005
Nominalna wartość poniesionych szkód (brutto) ¹												
Bieżący rok	12 951	12 788	15 842	16 693	17 618	18 327	23 367	30 361	31 257	33 671	33 981	
Rok później	-350	-124	-107	1 064	603	474	242	441	-225	-326		
Dwa lata później	-23	133	-357	-95	-154	-456	-321	-51	-317			
Trzy lata później	-179	-158	103	-231	112	-174	-197	894				
Cztery lata później	-219	54	50	78	141	-199	215					
Pięć lat później	78	6	8	81	109	226						
Sześć lat później	-75	-71	104	69	190							
Siedem lat później	-81	-19	-45	137								
Ośiem lat później	-95	38	134									
Dziewięć lat później	-34	144										
Dziesięć lat później	—											
Wynik rezerwy na początkowe straty w %	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	3%	1%	1%		
Wyplacone odszkodowania i koszty odszkodowań	-165	-194	-295	-331	-613	-793	-1 370	-2 119	-2 570	-6 699	-11 127	
Zobowiązania brutto – lata wypadkowe od 2015 r. do 2025 r.	-165	-50	-161	-194	-422	-566	-1 156	-1 226	-2 887	-7 025	22 853	9 002
Zobowiązania brutto – lata wypadkowe przed 2015 r. ²												-459
Efekt dyskonta												-2 222
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego												103
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w jednostki zagraniczne												-3 947
Wpłaty/wypłaty z portfela												—
Należności/zobowiązania												1 226
Pozostałe zmiany												162
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (brutto) na koniec okresu sprawozdawczego												73 871

¹ Wartości do 2021 r. włącznie zostały częściowo przekształcone z MSSF 4.

² Obejmuje zmianę w powstałych roszczeniach w wysokości -50 mln euro oraz roszczenia i koszty wypłaconych odszkodowań w wysokości -409 mln euro.

ZMIANA ROSZCZEŃ NETTO

mln euro	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Ogółem
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (netto) na początek okresu sprawozdawczego												55 693
Nominalna wartość poniesionych szkód (netto) ¹												
Bieżący rok	10 265	10 380	12 544	13 281	14 616	15 193	17 511	25 672	27 031	28 774	29 748	
Rok później	107	135	-141	727	567	229	120	143	-298	-62		
Dwa lata później	-481	-4	-283	-44	-78	-420	-182	-180	-129			
Trzy lata później	-134	-132	161	-99	-38	-125	-153	589				
Cztery lata później	-156	24	20	145	94	-173	186					
Pięć lat później	80	-17	-21	97	30	161						
Sześć lat później	-106	-106	68	76	91							
Siedem lat później	-89	-31	-124	90								
Osiem lat później	-91	36	62									
Dziewięć lat później	-29	57										
Dziesięć lat później	-26											
Wynik rezerwy na początkowe straty w %	0%	1%	0%	1%	1%	1%	1%	2%	0%	0%		
Wypłacone odszkodowania i koszty odszkodowań	-108	-124	-181	-273	-391	-568	-971	-1 528	-1 931	-5 674	-10 285	
Zobowiązania netto – lata wypadkowe od 2015 r. do 2025 r.	-134	-67	-119	-183	-300	-407	-785	-939	-2 060	-5 736	19 463	8 732
Zobowiązania netto – lata wypadkowe przed 2015 r. ²												-443
Efekt dyskonta												-2 088
Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego												53
Różnice kursowe z przeliczenia inwestycji w jednostki zagraniczne												-3 151
Wpłaty/wypłaty z portfela												–
Należności/zobowiązania												1 720
Pozostałe zmiany												142
Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń (netto) na koniec okresu sprawozdawczego												60 659

¹ Wartości do 2021 r. włącznie zostały częściowo przekształcone z MSSF 4.

² Obejmuje zmianę w powstałych roszczeniach w wysokości -100 mln euro oraz roszczenia i koszty wypłaconych odszkodowań w wysokości -343 mln euro.

W okresie sprawozdawczym Grupa odnotowała wynik netto z tytułu likwidacji portfela w wysokości -918 (658) mln euro; kwota ta stanowi sumę wyników z tytułu likwidacji portfela za poszczególne lata obrotowe.

Zobowiązanie netto z tytułu zaistniałych szkód wszystkich spółek ubezpieczeń majątkowych wynosi łącznie 60,7 (55,7) mld euro, z czego 11,0 (9,9) mld euro przypada na segment Korporacyjny i Specjalistyczny, 4,6 (3,9) mld euro na segment Detaliczny Międzynarodowy, 2,5 (2,5) mld euro na segment Detaliczny Niemcy, 0,9 (0,9) mld euro na segment Działalność Grupy oraz 41,6 (38,6) mld euro na segment Reasekuracji majątkowej i osobowej.

**WARTOŚĆ GODZIWA POZYCJI BAZOWYCH UMÓW WYCENIANYCH METODĄ
ZMIENNYCH OPLAT**

mln euro	2025	2024
Nieruchomości inwestycyjne	2 038	2 221
Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych, joint ventures i udziały kapitałowe	2 824	2 648
Pozostałe instrumenty finansowe		
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	835	848
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	31 610	34 822
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	18 616	17 377
Pozostałe inwestycje	402	453
Gotówka w banku, czeki i gotówka w kasie	928	800
Pozostałe aktywa	102	103
Aktywa ogółem	57 354	59 272

Istotne osądy i szacunki kierownictwa**Przepływy pieniężne z realizacji**

Przepływy pieniężne z realizacji obejmują szacunki przyszłych przepływów pieniężnych, korektę odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko finansowe związane z tymi przepływami pieniężnymi (w zakresie, w jakim ryzyko to nie zostało uwzględnione w szacunkach przepływów pieniężnych) oraz korektę z tytułu ryzyka niefinansowego.

Przyszłe przepływy pieniężne

Przyszłe przepływy pieniężne są wartością oczekiwaną (lub średnią ważoną prawdopodobieństwem) pełnego zakresu możliwych wyników. Modele stochastyczne są stosowane w przypadku istotnych współzależności między przepływami pieniężnymi w różnych scenariuszach. Przy szacowaniu przyszłych przepływów pieniężnych Grupa wykorzystuje wszelkie racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na koniec okresu sprawozdawczego w sposób bezstronny. Szacunki przyszłych przepływów pieniężnych odzwierciedlają perspektywę Grupy dotyczącą warunków na koniec okresu sprawozdawczego; szacunki odpowiednich zmiennych rynkowych są spójne z możliwymi do zaobserwowania cenami rynkowymi dla tych zmiennych. Szacunki przepływów pieniężnych uwzględniają bieżące oczekiwania dotyczące przyszłych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na te przepływy pieniężne. Zmiany w prawie są uwzględniane natychmiast po ich wprowadzeniu w życie. Założenia dotyczące przyszłych scenariuszy inflacyjnych są wyprowadzane z różnicy między rentownością nominalnych obligacji skarbowych a rentownością obligacji skarbowych powiązanych z inflacją.

Podstawowe założenia dotyczące ubezpieczeń na życie (w tym reasekuracji ubezpieczeń na życie i zdrowotnych) odnoszą się do śmiertelności, długowieczności i zachowań ubezpieczających i różnią się w zależności od rodzaju produktu. Są one opracowywane przy użyciu uznanych technik i źródeł. Sprawdzamy nasze doświadczenia, przeprowadzając regularne badania, których wyniki są uwzględniane w wycenie istniejących umów. Aby określić, w jaki sposób identyfikowane są zmiany uznaniowych przepływów pieniężnych dla tych umów, Grupa generalnie definiuje swoje zobowiązanie jako zwrot wynikający z szacunku przepływów pieniężnych z tytułu realizacji w momencie zawarcia umowy. Zostało to zaktualizowane w celu odzwierciedlenia aktualnych założeń dotyczących ryzyka finansowego. Przepływy pieniężne z tytułu realizacji zgodnie z VFA są ustalane zgodnie z zasadami rynkowymi przy użyciu modelowania aktuarialnego (stochastycznego), z uwzględnieniem opcji umownych i gwarancji.

W przypadku umów inwestycyjnych z pewnymi uznaniowymi cechami uczestnictwa, które są wyceniane zgodnie z ogólnym modelem wyceny (GMM) i dla których Grupa, biorąc pod uwagę ramy ustawowe, ma swobodę decyzyjną w zakresie kwoty lub terminu płatności na rzecz posiadaczy polis, zakłada się, że zmiany uznaniowych przepływów pieniężnych odnoszą się do przyszłych usług, a tym samym skutkują korektą marży z tytułu usług umownych. W momencie zawarcia umowy Grupa modeluje oczekiwane odsetki płatne od salda rachunku ubezpieczającego w oparciu o pulę aktywów po odjęciu spreadu. Skutki zmian spreadu i wynikający z nich wpływ na przepływy pieniężne z tytułu realizacji prowadzą do korekty marży z tytułu usług umownych. Dotyczy to również założeń dotyczących ryzyka finansowego.

W przypadku działalności w zakresie ubezpieczeń majątkowych/osobowych (w tym reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych) Grupa stosuje uznane metody aktuarialne do obliczania szacunkowych szkód, które powstały, ale nie zostały jeszcze zgłoszone. Ostateczne zobowiązanie dla wszystkich linii jest wyceniane poprzez obliczenie przewidywanych ostatecznych wskaźników strat przy użyciu technik aktuarialnych, takich jak metoda chain ladder. Opierają się one na założeniu, że historyczna zmiana roszczeń Grupy może sugerować wzorce przyszłych zmian roszczeń. Ujęta kwota jest realistycznie oszacowaną przyszłą kwotą rozliczenia. Niepewność w prognozach aktuarialnych jest większa w przypadku ostatnich lat ubezpieczenia. Można ją zmniejszyć, korzystając z szerokiego zakresu dodatkowych informacji na temat poprawy stawek i warunków w zakresie zawartych umów i trendów szkodowych. W przypadku reasekuracji te obliczenia wykorzystują informacje uzyskane od cedentów. W przypadku brakujących rozliczeń cedenta z większymi wolumenami składek można dokonać uzupełniających lub pełnych szacunków odpowiednich pozycji zysku, aktywów i zobowiązań, w tym odnośnych retrocesji. Brakujące rozliczenia cedentów z niskimi wolumenami składek zostały ujęte w kolejnym roku.

Ponadto dla niektórych znanych roszczeń ubezpieczeniowych obliczane są indywidualne szacunki kosztów. Szacunki te, oparte na faktach znanych w momencie ujęcia odpowiedniej rezerwy, są określane przez dział likwidacji szkód i uwzględniają ogólne zasady praktyki ubezpieczeniowej, sytuację szkodową i uzgodniony poziom ochrony ubezpieczeniowej. Rezerwy szkodowe są ponownie wyceniane w regularnych odstępach czasu, jeśli pojawiają się nowe informacje, które sugerują, że jest to konieczne.

Duże straty są rozpatrywane osobno przy użyciu metod statystycznych. W oparciu o ocenę różnych obserwowalnych informacji, straty można sklasyfikować jako duże indywidualne zdarzenia szkodowe. Zobowiązania z tego tytułu wyceniane są w odrębnym procesie na podstawie szacunków poszczególnych umów.

Stopy dyskonta

Zobowiązanie ubezpieczeniowe uznaje się za nie płynne w danym okresie, jeśli ubezpieczyciel może utrzymywać aktywa w tym okresie przy bardzo niskim ryzyku wymuszonej sprzedaży. Zależy to od czasu i przewidywalności przepływów pieniężnych związanych ze zobowiązaniem, na które z kolei wpływają cechy produktu, takie jak opcje odkupu. W związku z tym brak płynności umowy ubezpieczenia jest bezpośrednio związany z przewidywalnością jej przepływów pieniężnych. Oznacza to, że można zasadniczo przyjąć, że wszystkie cechy umowy ubezpieczenia (lub grupy umów ubezpieczenia) można w pełni opisać i zmierzyć za pomocą cech wynikających z nich przepływów pieniężnych. Dotyczy to w szczególności cech płynności umowy, które są zgodne z postanowieniami MSSF 17.B83 (a) i B84. Odnosi się to do charakterystyki płynności krzywej dochodowości (niepłynna krzywa dochodowości wolna od ryzyka) oraz niepewności co do kwoty i terminu przepływów pieniężnych, bez skupiania się dodatkowo na płynności umowy.

Przy wycenie umów ubezpieczeniowych należy unikać podwójnego liczenia i pominąć. Wymóg ten jest główną zasadą MSSF (zob. MSSF 17.B74). Jeżeli jednostka uwzględnia różne poziomy przewidywalności przepływów pieniężnych dla różnych typów produktów poprzez uwzględnienie indywidualnych premii za brak płynności w stopach dyskonta odpowiednich typów produktów w tym samym czasie, co uwzględnienie odpisów z tytułu utraty wartości ryzyk finansowych w szacunkach przyszłych przepływów pieniężnych, niepewność co do czasu i kwoty przepływów pieniężnych byłaby podwójnie uwzględniona w wycenie zgodnie z MSSF 17. W związku z tym wszystkie niepewności, dla których utrata wartości została już ujęta w wycenie zobowiązania, nie mogą być uwzględniane w postaci zmniejszonej premii za brak płynności w składzie krzywej dochodowości, ponieważ skutkowałoby to podwójnym liczeniem.

Podsumowując, Grupa zdecydowała się odzwierciedlić niepewność przepływów pieniężnych spowodowaną wahaniami bazowych parametrów finansowych (tj. ryzyko finansowe) w szacunkach przyszłych przepływów pieniężnych zamiast bezpośrednio poprzez zmniejszenie premii za brak płynności poprzez dostosowanie wolnej od ryzyka, w pełni niepłynnej krzywej dochodowości. Oznacza to, że Grupa stosuje wolną od ryzyka, w pełni niepłynną krzywą dochodowości, o której mowa w MSSF 17.B84, do wszystkich transakcji biznesowych w tej samej walucie, a tym samym uwzględnia wszystkie istotne niepewności w szacunkach przyszłych przepływów pieniężnych lub w korekcie ryzyka z tytułu ryzyk niefinansowych.

Stopa dyskonta opiera się na podejściu oddolnym, zgodnie z którym stopa dyskonta jest określana jako stopa zwrotu wolna od ryzyka, skorygowana o różnice w cechach płynności między aktywami finansowymi wykorzystywanymi do określenia stopy zwrotu wolnej od ryzyka i przepływów pieniężnych danego zobowiązania (zwana również „premią za brak płynności”). Stopa zwrotu wolna od ryzyka została ustalona na podstawie rynkowych stóp swapowych w tej samej walucie, co produkt, który jest przedmiotem wyceny. Jeśli stawki swap nie są dostępne, wykorzystywane są wysoce płynne obligacje skarbowe. Premia za brak płynności jest obliczana przy użyciu portfeli referencyjnych opartych na aktywach charakterystycznych dla Grupy (przy zastosowaniu podejścia odgórnego), aby zapewnić lepsze dopasowanie do zobowiązań i stabilne wyniki. Ocena płynności przepływów pieniężnych z tytułu zobowiązań wymaga dokonania osądu. Premia za brak płynności została oszacowana na podstawie obserwowalnych rynkowych premii za płynność aktywów finansowych, które zostały skorygowane w celu odzwierciedlenia cechy braku płynności przepływów pieniężnych ze zobowiązania.¹ Metoda zastosowana do obliczenia premii za brak płynności jest podobna do metody EIOPA obliczania korekty z tytułu zmienności w ramach Wyłagalności 2.

Premia za brak płynności jest obliczana jako skorygowany o ryzyko zwrot z portfela referencyjnego właściwego dla Grupy. Portfel referencyjny specyficzny dla Grupy Talanx obejmuje mieszankę obligacji skarbowych i korporacyjnych. Zwrot z portfela referencyjnego został skorygowany w celu wyeliminowania skutków oczekiwanego i nieoczekiwanego ryzyka kredytowego. Korekty te zostały oszacowane na podstawie informacji pochodzących z obserwowalnych historycznych wskaźników strat i swapów ryzyka kredytowego w związku z obligacjami wchodzącymi w skład portfela referencyjnego.

¹ Premia za brak płynności jest obliczana tylko dla głównych walut. W przypadku euro i dolara amerykańskiego używamy krzywej premii za brak płynności, która zależy od terminu zapadalności aktywów.

W celu obliczenia stóp dyskonta dostępne są możliwe do zaobserwowania informacje rynkowe za okres do 50 lat, w zależności od danej waluty. Na przykład w przypadku euro wykorzystywane są dane rynkowe za okres do 50 lat. W przypadku okresu nieobserwowalnego zastosowano najnowocześniejsze metody interpolacji krzywej dochodowości dla stopy końcowej. W związku z tym stosujemy metodę ekstrapolacji dla płynnej części krzywej dochodowości, która jest podobna do metody zastosowanej w ostatnim przeglądzie Wypłacalności 2. Ostateczna stopa procentowa jest porównywalna z ostateczną stopą terminową zgodnie z regulacjami Wypłacalność II. Aby obliczyć krzywą premii za brak płynności dla euro i dolara amerykańskiego, zdecydowaliśmy się zastosować optymalizację Smitha-Wilsons w celu opracowania krzywej zależnej od terminu zapadalności, która daje ostateczną premię za brak płynności podobną do ostatecznej stawki terminowej i która jest obliczana jako stabilna długoterminowa średnia premii za brak płynności.

Poniższe krzywe rentowności są wykorzystywane do dyskontowania szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych:

ZASTOSOWANE STOPY DYSKONTA

	euro	USD	GBP	AUD	CAD	BRL
31.12.2025						
1 rok	0,022830	0,037050	0,039882	0,045795	0,025564	0,133390
5 lat	0,027537	0,039203	0,041130	0,048852	0,030217	0,131993
10 lat	0,033247	0,044744	0,044923	0,052183	0,034300	0,137916
15 lat	0,035925	0,047770	0,048086	0,054311	0,036449	0,133246
20 lat	0,036933	0,049205	0,049843	0,055125	0,037525	0,122526
25 lat	0,036356	0,049331	0,050526	0,054811	0,038171	0,112117
30 lat	0,035763	0,048707	0,050388	0,053864	0,038602	0,103213
50 lat	0,035002	0,045004	0,046794	0,048399	0,038737	0,080739
31.12.2024						
1 rok	0,025677	0,044966	0,048754	0,047564	0,032848	0,151220
5 lat	0,024941	0,045694	0,044565	0,045512	0,031358	0,153429
10 lat	0,027409	0,049641	0,044906	0,048913	0,033991	0,145245
15 lat	0,028413	0,050315	0,046476	0,050769	0,034266	0,134251
20 lat	0,027686	0,050028	0,047220	0,051041	0,034403	0,121540
25 lat	0,026510	0,048469	0,046842	0,049876	0,034486	0,110503
30 lat	0,026286	0,047430	0,046589	0,048404	0,034541	0,101462
50 lat	0,028275	0,041949	0,042300	0,042952	0,033706	0,079382

Marża z tytułu usług umownych

Usługi ubezpieczeniowe świadczone w okresie sprawozdawczym są uwzględniane w kwocie marży z tytułu usług umownych ujmowanej w zysku lub stracie za ten okres. Kwota ta jest ustalana na podstawie liczby jednostek ubezpieczenia udzielonych w okresie sprawozdawczym, w oparciu o wielkość udzielonego ubezpieczenia i przewidywany okres ubezpieczenia. MSSF 17 nie zawiera żadnych wymogów co do metody, jaką należy zastosować w celu określenia wielkości ochrony ubezpieczeniowej. Dla każdej grupy umów wybierana jest odpowiednia metoda. W przypadku umów ubezpieczenia, które oferują zarówno ochronę ubezpieczeniową, jak i usługi związane z inwestowaniem, pomiar wolumenu świadczonych usług ubezpieczeniowych obejmuje określenie względnej wagi usług świadczonych na rzecz ubezpieczających w ramach ochrony ubezpieczeniowej. Określany jest sposób, w jaki świadczone usługi zmieniają się w trakcie okresu ubezpieczenia, a poszczególne składniki są następnie agregowane.

Grupa określa względną wagę usługi ubezpieczeniowej świadczonej w ramach ochrony ubezpieczeniowej, rozliczając usługę tak, jakby była oferowana niezależnie. Współczynnik jest następnie obliczany na podstawie stosunku odpowiednich usług w danym roku obrotowym do oczekiwanej łącznej liczby usług.

Korekta ryzyka z tytułu ryzyka niefinansowego

Korekta z tytułu ryzyka niefinansowego jest stosowana w celu skompensowania niepewności co do kwoty i terminu przepływów pieniężnych w związku z ryzykiem niefinansowym (np. ryzykiem ubezpieczeniowym, ryzykiem kosztów, ryzykiem inflacji, a w szczególności ryzykiem zachowania ubezpieczających). Grupa stosuje dwie metody obliczania korekty z tytułu ryzyka niefinansowego, odzwierciedlające różne modele biznesowe. Ubezpieczenie podstawowe stosuje metodę poziomu ufności z poziomem ufności dla całej Grupy wynoszącym 75% (wyjątek: 65% w przypadku firmy HDI Global Specialty SE, Hannover). Korekta ryzyka jest określana na poziomie podmiotu, ale dywersyfikacja ryzyka między podmiotami nie jest brana pod uwagę. Stosujemy metodę marży cenowej dla naszego Pionu Reasekuracji i naszej wewnętrznej działalności reasekuracyjnej w spółce Talanx AG. Podejście to opiera się na fakcie, że potrzeba uwzględnienia niepewnych przepływów pieniężnych jest już uwzględniona podczas obliczania składki. Ustalono tam narzuty są stosowane do przepływów pieniężnych, a zatem stanowią również korektę ryzyka zgodnie z MSSF 17. Chociaż to podejście nie wykorzystuje poziomu ufności jako danych wejściowych, jest on ustalony na poziomie 81,5% (83%) dla Pionu Reasekuracji i 89% (87%) dla spółki Talanx AG. Dywersyfikacja na poziomie podmiotu jest stosowana tylko w przypadku firmy Hannover Rück SE. W dywersyfikacji pomiędzy wszystkimi podmiotami Grupy, korekta ryzyka pokazuje, że rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Grupy są adekwatne z przybliżonym prawdopodobieństwem wynoszącym 88% (89%). Spadek prawdopodobieństwa o jeden punkt procentowy przekłada się na -214 (-221) mln euro, podczas gdy odpowiedni wzrost prawdopodobieństwa przekłada się na 227 (236) mln euro. Zmiany w korekcie ryzyka są ujmowane w kosztach usług ubezpieczeniowych.

(19) Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne zobowiązania

Ogólnie rzecz biorąc, spółki Grupy podjęły wobec swoich pracowników zobowiązania emerytalne o zdefiniowanej składce lub o zdefiniowanym świadczeniu. Rodzaj zobowiązania emerytalnego zależy od danego programu emerytalnego. Większość zobowiązań emerytalnych, mierzonych w kategoriach zaangażowanej kwoty, opiera się na programach emerytalnych o zdefiniowanym świadczeniu.

Są to przede wszystkim **programy końcowego wynagrodzenia, które zależą od stażu pracy**, są w pełni finansowane przez pracodawcę i zapewniają świadczenia emerytalne, rentowe i rodzinne w formie miesięcznej emerytury, zazwyczaj bez opcji ryczałtowej. Zdarzenia kwalifikujące (np. wiek emerytalny, niepełnosprawność lub śmierć) są ściśle powiązane z wymogami kwalifikującymi do ustawowego ubezpieczenia emerytalnego. Kwota świadczenia opiera się na wartości procentowej ostatecznego wynagrodzenia, przy czym obliczenia uwzględniają po pierwsze liczbę lat pracy ukończonych w momencie wystąpienia zdarzenia kwalifikującego, a po drugie wynagrodzenie w tym czasie (w stosownych przypadkach uśrednione z kilku lat). W niektórych przypadkach odpowiednie elementy składkowe poniżej pułapu wymiaru składek na ustawowe ubezpieczenie emerytalne są ważone inaczej niż te powyżej pułapu.

Te programy emerytalne są zamknięte dla nowych pracowników. Niektóre istniejące zobowiązania zostały zamrożone na już osiągniętych poziomach plus tendencje w zakresie wynagrodzeń. Znaczna większość programów nie jest finansowana z aktywów programu.

Programy oparte na rocznych jednostkach emerytalnych to w pełni finansowane przez pracodawcę zobowiązania do świadczeń emerytalnych, rentowych i rodzinnych, które mają formę miesięcznej emerytury bez opcji ryczałtowej. Zdarzenia kwalifikujące (np. wiek emerytalny, niepełnosprawność lub śmierć) są ściśle powiązane z wymogami kwalifikującymi do ustawowego ubezpieczenia emerytalnego. Kwota świadczenia jest oparta na sumie rocznych jednostek emerytalnych, które wynikają z tabeli przekształceń. Pod uwagę brana jest liczba godzin przepracowanych przez pracownika, wysokość jego wynagrodzenia oraz, w niektórych przypadkach, wyniki firmy pracodawcy podejmujące zobowiązanie. Kluczowe składniki dochodu poniżej pułapu składki na ustawowe ubezpieczenie emerytalne są ważone inaczej niż te powyżej pułapu.

Najbardziej znaczący program emerytalny tego typu, mierzony zaangażowaną kwotą, jest zamknięty dla nowych pracowników i nie jest finansowany z aktywów programu. Dla dużego sub-portfela wykupiono jednak ubezpieczenie od zobowiązań emerytalnych. Te prawa do zwrotu są kapitalizowane jako odrębne aktywa.

Programy o zdefiniowanej składce z gwarancjami to zobowiązania z tytułu odroczonego wynagrodzenia lub w pełni finansowane przez pracodawcę zobowiązania do świadczeń emerytalnych, rentowych i rodzinnych w formie miesięcznej emerytury wypłacanej z „Unterstützungskasse” (fundusz emerytalny typu provident). Zamiast emerytury pracownicy mogą zdecydować się na wypłatę zryczałtowanego kapitału. Są to zobowiązania z tytułu określonych składek w rozumieniu niemieckiego prawa pracy, które są klasyfikowane ekonomicznie jako zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Kwota emerytury wpłacana przez pracodawcę do funduszu emerytalnego typu provident jest wykorzystywana przez ten ostatni do wykupienia ubezpieczenia odpowiedzialności emerytalnej, które odzwierciedla zakres świadczeń, dla których podjęto zobowiązanie (dopasowane ubezpieczenie odpowiedzialności emerytalnej). Zobowiązania do świadczeń są podane w harmonogramie świadczeń dla polisy ubezpieczenia odpowiedzialności emerytalnej. Powiązane aktywa funduszu emerytalnego typu provident są wykazywane jako aktywa programu.

Ponadto istnieją zobowiązania emerytalne wynikające z jednorazowych odroczeń wynagrodzenia przez pracowników, które zapewniają zryczałtowane świadczenie w przypadku ich śmierci lub dożycia wieku emerytalnego. W tym przypadku odroczone kwota jest wykorzystywana jako jednorazowa składka na polisę ubezpieczenia odpowiedzialności emerytalnej, której świadczenia odpowiadają podjętym zobowiązaniom. Nie ma opcji renty dożywotniej. Żadne aktywa programu nie zostały przypisane do tych zobowiązań.

Pracownicy mogą również zdecydować się na udział w programach odroczonego wynagrodzenia o charakterze ubezpieczeniowym. Z ekonomicznego punktu widzenia są to programy określonych składek, dla których nie tworzy się rezerw emerytalnych.

Ryzyko wynikające z przyszłych zmian zobowiązań emerytalnych obejmuje ogólne ryzyko aktuarialne, takie jak ryzyko stopy procentowej, ryzyko inflacji i ryzyko biometryczne.

Środki stosowane w celu ograniczenia tego ryzyka obejmują dopasowanie ubezpieczenia emerytalnego do aktywów programu (programy o zdefiniowanej składce w nowej działalności), podniesione biometryczne założenia aktuarialne oraz budowę struktury portfela aktywów, która jest jak najbardziej odpowiednia do przedstawienia oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych ze zobowiązań (zarządzanie aktywami i zobowiązaniami). Założenia dotyczące trendu emerytalnego i oczekiwanej stopy wzrostu wynagrodzeń są regularnie weryfikowane i, w razie potrzeby, korygowane w celu uwzględnienia bieżących oczekiwań w odniesieniu do zmian inflacji.

Nie można zidentyfikować żadnych nietypowych ryzyk ani istotnych klastrów ryzyka.

STATUS FINANSOWANIA PROGRAMÓW EMERYTALNYCH

mln euro

Rodzaj planu	2025	2024
Programy wynagrodzenia końcowego uzależnione od stażu pracy		
Aktywa programu	-20	-22
Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń	1 418	1 521
Wpływ limitu aktywów	—	—
Nadwyżka (aktywa netto)	-8	-8
Niedobór (zobowiązanie netto)	1 406	1 507
Program oparty na modułach emerytalnych		
Aktywa programu	—	—
Prawa do zwrotu ¹	115	114
Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń	90	97
Wpływ limitu aktywów	—	—
Nadwyżka (aktywa netto)	—	—
Niedobór (zobowiązanie netto)	90	97
Programy oparte na gwarantowanych składkach		
Aktywa programu	-353	-344
Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń	355	360
Wpływ limitu aktywów	51	34
Nadwyżka (aktywa netto)	—	1
Niedobór (zobowiązanie netto)	53	50
Saldo na dzień 31.12 roku obrotowego (aktywa netto)	-8	-7
Saldo na dzień 31.12. roku obrotowego (zobowiązanie netto)	1 550	1 654

¹ Prawa do zwrotu nie są kompensowane z aktywami netto i zobowiązaniami netto.

Zmiana zobowiązań emerytalnych netto i aktywów emerytalnych netto dla różnych programów emerytalnych Grupy o zdefiniowanych świadczeniach została przedstawiona w poniższej tabeli. Poza głównymi składnikami – zobowiązaniem z tytułu określonych świadczeń (DBO) i aktywami programu – należy wskazać zmianę korekty aktywów wynikającą z obliczenia pułapu aktywów dla każdego składnika aktywów wynikającego z nadwyżki programu. Odzyskiwalność korzyści ekonomicznych związanych z nadwyżką programu jest weryfikowana na poziomie indywidualnego programu emerytalnego; spowodowało to obniżenie wartości bilansowej aktywów netto zarówno na dzień 31 grudnia 2025 r., jak i na dzień 31 grudnia 2024 r. Tabela pokazuje również zmianę w prawach do zwrotu ujętych jako odrębne aktywa, które nie są kompensowane z rezerwą netto.

**ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ EMERYTALNYCH NETTO I AKTYWÓW EMERYTALNYCH NETTO DLA RÓŻNYCH PROGRAMÓW
EMERYTALNYCH O ZDEFINIOWANYCH ŚWIADCZENIACH**

mln euro	Zobowiązanie z tytułu określonych świadczeń		Wartość godziwa aktywów programu		Korekta aktywów		Rezerwa netto		Wartość godziwa praw do zwrotu ¹	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Saldo na początek roku obrotowego	1 978	2 042	-366	-344	35	24	1 647	1 722	-114	—
Zmiany ujęte w wyniku finansowym netto										
Koszty bieżącego zatrudnienia	23	24	—	—	—	—	23	24	-4	-4
Koszty przeszłego zatrudnienia i ograniczenia programu	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Składnik odsetkowy netto	74	75	-14	-13	1	1	61	63	—	—
Zyski lub straty z tytułu rozrachunków	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	97	100	-14	-13	1	1	85	88	-4	-4
Inne całkowite dochody										
Przeszacowania										
Zyski (-)/straty (+) aktuarialne z tytułu zmian założeń biometrycznych	—	-1	—	—	—	—	—	-1	—	—
Zyski (-)/straty (+) aktuarialne z tytułu zmian założeń finansowych	-117	-87	—	—	—	—	-117	-87	—	—
Korekty z tytułu doświadczenia	31	29	—	—	—	—	31	29	1	—
Zwrot z aktywów programu (z wyłączeniem przychodów z odsetek)	—	—	17	6	—	—	17	6	—	—
Zmiana wynikająca z korekty aktywów	—	—	—	—	16	10	16	10	—	—
Zmiany kursów walutowych	-20	-5	—	—	—	—	-20	-5	—	—
	-107	-65	17	6	16	10	-74	-49	1	—
Pozostałe zmiany										
Składki pracodawcy	—	—	-28	-26	—	—	-28	-26	—	—
Składki pracownicze i odroczone wynagrodzenie	1	—	—	—	—	—	1	—	-2	-2
Świadczenia wypłacone w ciągu roku	-104	-103	13	14	—	—	-91	-89	3	3
Połączenia jednostek gospodarczych i zbycia	—	—	-1	—	—	—	-1	—	—	—
Reklasyfikacja	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-111
Wpływ rozliczeń programu	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Zmiany w konsolidacji	—	3	—	1	—	—	—	3	—	—
Zmiany kursów walutowych	-2	1	6	-2	—	—	4	-2	—	—
	-105	-99	-10	-15	—	—	-115	-114	1	-110
Saldo na koniec roku obrotowego	1 863	1 978	-373	-366	51	35	1 542	1 647	-115	-114

¹ Prawa do zwrotu nie są kompensowane z aktywami netto i zobowiązaniami netto.

Struktura portfela inwestycyjnego stanowiącego podstawę aktywów programu była następująca:

STRUKTURA PORTFELA AKTYWÓW PROGRAMU

%	2025	2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2
Instrumenty dłużne	2	3
Nieruchomości	2	2
Fundusze papierów wartościowych	1	1
Kwalifikujące się umowy ubezpieczenia	82	78
Pozostałe aktywa	12	14
Razem	100	100

Ponieważ wszystkie instrumenty dłużne i fundusze inwestycyjne są notowane na aktywnym rynku, dostępne są dla nich ceny rynkowe.

Wartość godziwa aktywów programu nie obejmuje żadnych kwot z tytułu własnych instrumentów finansowych.

Rzeczywiste wydatki z aktywów programu w roku sprawozdawczym wyniosły 3 mln euro (dochód w wysokości 7 mln euro w roku poprzednim).

Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń zostały wycenione w oparciu o poniższe ważne założenia:

ZAŁOŻENIA DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OKREŚLONYCH ŚWIADCZEŃ

Ważone dane wejściowe/założenia, %	2025	2024
Stopa dyskontowa dla zobowiązań z tytułu określonych świadczeń ¹	3,8	3,4
Współczynnik dyskonta dla składnika odsetkowego netto ¹	3,1	3,2
Współczynnik dyskonta dla kosztu bieżącego zatrudnienia ¹	3,3	3,1
Oczekiwana stopa wzrostu wynagrodzenia ¹	3,3	3,5
Trend emerytalny ¹	2,1	2,1

¹ W przypadku gdy portfel w Niemczech stanowi ponad 90% całości, ujawniona kwota jest ustalana zgodnie z danymi wejściowymi określonymi dla wyceny portfeli krajowych.

W związku z tym, że podejście oparte na stopie spot – które jest stosowane do określenia stopy wyceny zgodnie z MSR 19.83 dla waluty euro poprzez dyskontowanie prognozowanych świadczeń przy użyciu całej krzywej dochodowości – jest również stosowane do kosztów i przychodów odsetkowych, założenia dotyczące zobowiązań z tytułu określonych świadczeń zawierają również oddzielny czynnik dyskonta do obliczania elementów odsetkowych netto. Czynniki dyskonta dla elementów odsetkowych netto i kosztów bieżącego zatrudnienia są ustalane na początku roku obrotowego.

Podobnie jak w poprzednim roku, Tablice Śmiertelności G Heubecka z 2018 r. zostały wykorzystane bez zmian jako podstawa biometryczna do obliczenia niemieckich zobowiązań emerytalnych i zostały dostosowane w celu odzwierciedlenia trendów ryzyka obserwowanych w portfelu.

Czas trwania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń wynosi 13 (13) lat.

Analizy wrażliwości

Zwiększenie lub zmniejszenie kluczowych założeń aktuarialnych miałyby następujący wpływ na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na 31 grudnia 2025 r.:

WPLYW ZMIAN ZAŁOŻEŃ AKTUARIALNYCH

mln euro	Wpływ na zobowiązania z tytułu określonych świadczeń			
	Wzrost parametru		Zmniejszenie parametru	
	2025	2024	2025	2024
Stopa dyskonta (+/- 0,5%)	-98	-109	109	123
Stopa wzrostu wynagrodzenia (+/- 0,25%)	4	5	-4	-4
Wskaźnik waloryzacji emerytur (+/- 0,25%)	38	43	-39	-41

Możliwa jest również zmiana podstawowych wskaźników umieralności i długości życia. Ryzyko długowieczności zostało obliczone poprzez obniżenie śmiertelności w bazowych tabelach śmiertelności o 10%. Wydłużenie długowieczności spowodowałoby, że zobowiązania emerytalne byłyby o 54 (61) mln euro wyższe na koniec roku obrotowego.

Wrażliwość oblicza się jako różnicę między zobowiązaniami emerytalnymi przy zmienionych założeniach aktuarialnych a zobowiązaniami przy niezmienionych założeniach aktuarialnych. Obliczenia w przypadku kluczowych danych wejściowych zostały przeprowadzone oddzielnie.

Na rok obrotowy 2026 Grupa przewiduje obecnie składki odprowadzane przez pracodawcę w wysokości 29 (24) mln euro, które zostaną wpłacone do przedstawionych tutaj programów określonych świadczeń.

Zobowiązania o zdefiniowanej składce są finansowane przez zewnętrzne fundusze emerytalne lub podobne instytucje. Stałe składki (np. oparte na dochodach pracownika) są wpłacane do tych instytucji, a roszczenie beneficjenta powstaje wobec tych instytucji. W efekcie pracodawca nie ma żadnych innych obowiązków poza opłacaniem składek. W roku obrotowym ujęto koszty w wysokości 98 (92) mln euro z tytułu tych zobowiązań, z czego 1 (1) mln euro przypada na zobowiązania wobec pracowników na kluczowych stanowiskach. Zobowiązania z tytułu określonych składek dotyczą głównie państwowych programów emerytalnych.

(20) Rezerwy na podatki

REZERWY NA PODATKI

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Rezerwy na podatek dochodowy	908	995
Pozostałe rezerwy podatkowe	522	468
Ogółem	1 429	1 463

(21) Różne inne rezerwy

RÓŻNE INNE REZERWY (PRAWDOPODOBNA KWOTA ROZLICZENIA)

mln euro	Restrukturyzacja	Premie i zachęty	Premie jubileuszowe	Wcześniejsza emerytura/ częściowa emerytura	Pozostałe koszty pracownicze	Niezapłacone faktury	Pozostałe	Ogółem
Wartość bilansowa na koniec poprzedniego roku	59	372	12	55	130	219	397	1 244
2025								
Zwiększenia	46	227	—	7	154	2 121	108	2 662
Rozliczenie dyskonta	1	—	—	2	—	—	3	5
Wykorzystanie	-19	-150	-1	-17	-136	-2 103	-83	-2 509
Odwrócenie	-8	-10	—	—	-7	-32	-20	-77
Zmiany wartości godziwej aktywów programu	—	—	—	—	—	—	—	—
Pozostałe zmiany	-7	—	—	7	—	—	1	—
Zmiany kursów walutowych	—	-5	—	—	-1	-4	-12	-23
Wartość bilansowa na koniec roku obrotowego	71	434	12	54	139	201	392	1 304

Rezerwy na restrukturyzację wykazane w sprawozdaniu finansowym dotyczą głównie środków restrukturyzacyjnych mających na celu dostosowanie pionu Detaliczny Niemcy. Na koniec okresu sprawozdawczego rezerwa restrukturyzacyjna dla całej Grupy wyniosła 71 (59) mln euro. W okresie sprawozdawczym wystąpiły zasadniczo odwrócenia w wysokości 8 mln euro, zwiększenia w wysokości 46 mln euro i wykorzystanie w wysokości 19 mln euro. Kwota 7 mln euro została również przeniesiona z rezerwy restrukturyzacyjnej do rezerwy na częściową emeryturę. Zmiany w rezerwie restrukturyzacyjnej wynikają z aktualizacji w ramach obecnego programu „SBSTNZ” (nowy program strategiczny mający na celu zabezpieczenie przyszłości Pionu Detalicznego Niemcy). W okresie sprawozdawczym nie nastąpiło znaczące odwrócenie dyskonta.

Pozostałe rezerwy (392 [397] mln euro) obejmują wiele różnych pozycji, których nie można przypisać do powyższych kategorii. W szczególności dotyczą one rezerw na prowizje w wysokości 27 (25) mln euro oraz rezerw na odsetki od zaległych płatności podatkowych w wysokości 87 (75) mln euro. Ponadto pozycja ta obejmuje rezerwy na wydatki administracyjne, rekultywację gruntów, zaległe składki na „Unterstützungskasse” (fundusz emerytalny typu provident) i „Schwerbehindertenaabgabe” (opłatę dla osób niepełnosprawnych).

OKRESY ISTNIENIA RÓŻNYCH INNYCH REZERW

mln euro	Płatne w ciągu 1 roku	Płatne w okresie od 1 roku do 5 lat	Płatne w okresie powyżej 5 lat	Ogółem
31.12.2025				
Restrukturyzacja	36	35	—	71
Premie i środki motywacyjne	246	188	—	434
Premie jubileuszowe ¹	3	1	8	12
Wcześniejsza emerytura/częściowa emerytura ¹	—	54	—	54
Pozostałe koszty osobowe	126	13	—	139
Nierozliczone faktury	201	—	—	201
Pozostałe	268	108	16	392
Ogółem	880	399	24	1 304
Ogółem, poprzedni rok	849	370	25	1 244

¹ Średnia ważona.

(22) Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów

Następujące pozycje zostały podane w tej pozycji na koniec okresu sprawozdawczego:

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu obligacji spółki Talanx AG	2 493	2 485
Hannover Rück SE	748	748
Pożyczki z inwestycji infrastrukturalnych	46	28
Kredyty hipoteczne firmy Hannover Re Real Estate Holdings, Inc.	143	188
Kredyty hipoteczne firmy HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG	193	180
Kredyty hipoteczne firmy Real Estate Asia Select Fund Limited	230	214
Zobowiązania z tytułu inwestycji w nieruchomości firmy KOP4 GmbH & Co. KG	39	39
Ogółem	3 892	3 881

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI

mln euro	Kwota Nominalna	Kupon	Termin spłaty	Rating ¹	Emisja	31.12.2025	31.12.2024
Talanx AG	750	Stała (2,5%)	2024/2026	(—; —)	Te niezabezpieczone obligacje uprzywilejowane mają określony termin wykupu i mogą zostać wykupione tylko z nadzwyczajnych powodów.	746	738
Talanx AG	750	Stała (4,0%)	2022/2029	(—; —)	Te niepodporządkowane, niezabezpieczone obligacje mają określony termin wykupu i mogą zostać wykupione przed terminem wyłącznie z ważnych powodów.	748	748
Talanx AG	500	Stała (4,0%)	2022/2029	(—; AA–)	Te niezabezpieczone obligacje uprzywilejowane mają określony termin wykupu i mogą zostać wykupione tylko z nadzwyczajnych powodów.	499	499
Talanx AG	500	Stała (2,5%)	2014/2026	(—; AA–)	Te niezabezpieczone obligacje uprzywilejowane mają określony termin wykupu i mogą zostać wykupione tylko z nadzwyczajnych powodów.	500	500
Hannover Rück SE	750	Stała (1,125%)	2018/2028	(—; AA–)	Te niepodporządkowane, niezabezpieczone obligacje mają określony termin wykupu.	748	748
Ogółem						3 241	3 233

¹ Rating kredytowy AM Best; rating kredytowy S&P.

WARTOŚĆ GODZIWA ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI I KREDYTÓW

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Zamortyzowany koszt	3 892	3 881
Niezrealizowane zyski/straty	27	13
Wartość godziwa	3 919	3 895

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała jedną odnawialną linię kredytową o wartości nominalnej 250 mln euro. Ta linia kredytowa nie była wykorzystana na koniec okresu sprawozdawczego.

Koszty netto zobowiązań z tytułu obligacji i pożyczek wyniosły 155 (139) mln euro i obejmowały głównie koszty odsetek od obligacji wyemitowanych przez spółkę Talanx AG (81 [82] mln euro), a także od kredytów hipotecznych (39 [48] mln euro), w tym amortyzację w wysokości 11 (1) mln euro.

OBLIGACJE I KREDYTY: TERMIN SPŁATY

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	1 438	86
Powyżej 1 roku i do 5 lat	2 375	3 672
Ponad 5 lata i do 10 lat	24	72
Ponad 10 lata i do 20 lat	10	—
Ponad 20 lat	39	39
Bez terminu	6	12
Ogółem	3 892	3 881

(23) Pozostałe zobowiązania

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

mln euro	2025	2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	366	419
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	179	124
Zobowiązania związane z inwestycjami	223	197
Zobowiązania związane z wiodącą działalnością spoza Grupy	402	551
Przychody przyszłych okresów	143	132
Odsetki	61	69
Zobowiązania wobec instytucji ubezpieczeń społecznych	31	29
Zobowiązania z tytułu udzielonych zabezpieczeń pieniężnych	122	102
Różne pozostałe zobowiązania	3 145	2 962
Razem pozostałe zobowiązania (niewyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	4 673	4 586
Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	164	245
Repos (umowy z przyrzeczeniem odkupu)	211	117
Umowy inwestycyjne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	21	14
Umowy inwestycyjne sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 259	2 174
Razem pozostałe zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 655	2 550
Wartość bilansowa na dzień 31.12. roku obrotowego	7 327	7 136

Pozostałe zobowiązania obejmują przede wszystkim zobowiązania nieprzypisane do pozycji technicznych.

Zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych (164 [245] mln euro) składają się głównie z instrumentów wykorzystywanych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej, walutowego i kapitałowego, wraz z wbudowanymi instrumentami pochodnymi oddzielonymi od bazowej umowy ubezpieczenia i rozliczanymi według wartości godziwej. Prosimy zapoznać się z informacjami w Nocie 14: Pochodne instrumenty finansowe i rachunkowość zabezpieczeń.

Wartość godziwa umów inwestycyjnych jest obliczana głównie na podstawie wartości wykupu i sald rachunków ubezpieczających. Odzwierciedlają one przede wszystkim zmiany wartości godziwej aktywów z tytułu umów inwestycyjnych. Aby uniknąć rozbieżności w wartości aktywów i zobowiązań z tytułu umów inwestycyjnych, niektóre zobowiązania są wyceniane w wartości godziwej, jeśli w przeciwnym razie nie zostałyby uwzględnione w tej kategorii wyceny. Prosimy zapoznać się z komentarzem w sekcji „Zasady rachunkowości”.

Zmiana wartości godziwej wynikająca ze zmian ryzyka kredytowego zobowiązań finansowych sklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy była nieznaczna.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY: POZOSTAŁE TERMINY ZAPADALNOŚCI

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	373	405
Powyżej 1 roku i do 5 lat	123	154
Ponad 5 lata i do 10 lat	193	188
Ponad 10 lata i do 20 lat	251	228
Ponad 20 lat	500	455
Brak ustalonego terminu zapadalności	1 215	1 120
Ogółem	2 655	2 550

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU: POZOSTAŁE TERMINY ZAPADALNOŚCI

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Płatne w ciągu 1 roku	4 294	3 635
Ponad 1 rok, ale mniej niż 5 lat	243	781
Ponad 5 lat, ale mniej niż 10 lat	49	99
Ponad 10 lat, ale mniej niż 20 lat	8	15
Ponad 20 lat	35	47
Brak ustalonego terminu zapadalności	43	8
Razem	4 673	4 586

(24) Zobowiązania z tytułu działalności finansowej

UZGODNIENIE ZADŁUŻENIA Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ NA POZĄTEK OKRESU
SPRAWOZDAWCZEGO DO WARTOŚCI BILANSOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA

mln euro	01.01.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	Pozycje niegotówkowe			31.12.
			Nabycie/zbycie jednostek zależnych	Zmiany kursów walutowych	Pozostałe zmiany	
2025						
Zobowiązania podporządkowane	4 487	-476	—	—	-4	4 007
Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	3 881	38	—	-38	11	3 892
Zobowiązania z tytułu leasingu	419	-66	—	-9	22	366
Całkowite zadłużenie z działalności finansowej	8 788	-505	—	-47	29	8 266
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		-225				
Przepływy pieniężne z długoterminowej działalności finansowej ogółem		-730				
2024						
Zobowiązania podporządkowane	5 262	-778	—	—	3	4 487
Zobowiązania z tytułu obligacji i kredytów	3 395	640	-168	18	-3	3 881
Zobowiązania z tytułu leasingu	448	-68	4	-1	36	419
Całkowite zadłużenie z działalności finansowej	9 106	-206	-164	16	35	8 788
Odsetki zapłacone z działalności finansowej		-229				
Przepływy pieniężne z długoterminowej działalności finansowej ogółem		-435				

Ponadto, pozostałe zobowiązania obejmują zobowiązanie wynikające z zastosowania metody oczekiwanego nabycia w odniesieniu do zakupu akcji polskich spółek Warta i Europa w średnim trzycyfrowym przedziale milionów.

W celu uzyskania dodatkowych informacji należy odnieść się do szczegółów ujawnionych w podsekcji „Istotne nabycia i zbycia w pełni konsolidowanych jednostek zależnych oraz inne zmiany wynikające z prawa spółek” w sekcji „Konsolidacja” skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Sprawozdaniu Rocznym za 2024 rok. Cena nabycia, w tym koszty zabezpieczenia walutowego i podatek od transakcji w wysokości połowy trzycyfrowej kwoty, została zapłacona w dniu 16 lutego 2026 roku.

(25) Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

ZMIANA UJĘTYCH AKTYWÓW I REZERW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO W CIĄGU ROKU

mln euro	31.12.2025			31.12.2024		
	Aktywa z tytułu odroczonego podatku	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Saldo netto	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Saldo netto
Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego						
Inwestycje	3 347	-1 081	2 266	3 641	-1 149	2 492
rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	8 717	-11 780	-3 063	9 714	-12 106	-2 392
Rezerwy wyrównawcze	32	-1 504	-1 472	—	-1 912	-1 912
Pozostałe rezerwy	252	-41	211	300	-83	217
Pozostałe zobowiązania	605	-460	145	745	-454	291
Pozostałe różnice z wyceny	1 148	-433	715	1 109	-461	648
Aktywa/zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	4	-12	-8	6	-7	-1
Przeniesione straty	430	—	430	507	—	507
Utrata wartości	-542	—	-542	-658	—	-658
Aktywa (zobowiązania) podatkowe przed kompensatą	13 993	-15 311	-1 318	15 364	-16 172	-808
Skompensowane ujęte kwoty	-12 900	12 900	—	-14 158	14 158	—
Aktywa (zobowiązania) podatkowe po skompensowaniu	1 093	-2 411	-1 318	1 206	-2 014	-808

Zmiana (netto) wyniosła -510 (105) mln euro. Kwota -386 (228) mln euro została ujęta w innych całkowitych dochodach, zmniejszając (zwiększając) kapitał własny, natomiast kwota -91 (-160) mln euro została ujęta jako koszt w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zmiany wynikały ze zmiany podstawy konsolidacji oraz z przeliczeń kursowych.

Noty do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

(26) Przychody z ubezpieczeń

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy		Detaliczny Niemcy	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Umowy niewyceniane w ramach PAA						
Korekty wynikające z doświadczenia związane z przeszłymi lub bieżącymi usługami	—	—	-56	-82	-213	5
CSM ujęte jako świadczone usługi	—	—	392	383	399	410
Zmiany w korekcie o ryzyko niefinansowe z tytułu ryzyka, które wygasło	—	—	24	133	40	37
Przewidywane roszczenia i pozostałe koszty usług ubezpieczeniowych	—	—	1 153	1 446	1 055	1 048
Amortyzowane przepływy pieniężne z tytułu nabycia ubezpieczenia	—	—	556	643	355	386
Ogółem	—	—	2 069	2 523	1 636	1 886
Umowy wyceniane zgodnie z PAA	10 252	10 006	7 608	6 758	1 695	1 733
Przychody z ubezpieczeń ogółem	10 252	10 006	9 677	9 281	3 331	3 619

Majątkowe/osobowe Reasekuracja		Reasekuracja ubezpieczeń na życie/zdrowotnych		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
-300	1 463	397	303	17	-23	252	474	98	2 139
4 242	4 216	956	908	415	281	-644	-595	5 760	5 602
306	309	247	251	124	103	-141	-121	600	713
13 541	11 692	6 387	6 231	577	759	-1 519	-1 866	21 195	19 310
981	984	28	22	—	3	-8	-13	1 912	2 026
18 770	18 665	8 015	7 715	1 133	1 123	-2 059	-2 120	29 565	29 790
—	—	—	—	—	—	-126	-137	19 429	18 359
18 770	18 665	8 015	7 715	1 133	1 123	-2 185	-2 258	48 994	48 150

(27) Wynik finansowy netto z ubezpieczeń

Poniższa tabela przedstawia ubezpieczeniowy wynik finansowy netto Grupy według pionów, w podziale na pozycje przez wynik finansowy i pozycje przez inne całkowite dochody.

WYNIK FINANSOWY NETTO Z UBEZPIECZEŃ

mln euro	Korporacyjny i Specjalistyczny		Detaliczny Międzynarodowy	
	2025	2024	2025	2024
Dochód z inwestycji na własne ryzyko	765	647	1 318	1 125
Wydatki związane z inwestycjami na własne ryzyko	-326	-279	-431	-372
Dochód z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	37	46
Wydatki inwestycyjne na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	—	—	-10	-14
Kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach	61	156	228	56
Łączne przychody netto z inwestycji wykazane w rachunku zysków i strat oraz w innych całkowitych dochodach	500	525	1 143	840
Przychody i koszty finansowe ubezpieczeń				
Przychody lub koszty finansowe netto z tytułu zawartych umów ubezpieczenia				
Zmiany wartości godziwej pozycji bazowych umów z udziałem bezpośrednim	—	—	-145	-193
Odsetki naliczone	-525	-472	-371	-278
Wpływ zmian stóp procentowych i innych założeń finansowych	44	-87	-136	35
Strata netto z tytułu różnic kursowych	821	-267	-29	-59
Przychody lub koszty finansowe netto z tytułu umów ubezpieczenia wykazane w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów, razem	340	-826	-682	-495
w tym ujęte w rachunku zysków lub strat	296	-739	-511	-442
w tym ujęte w innych całkowitych dochodach	44	-87	-171	-53
Przychody lub koszty finansowe netto z tytułu posiadanych umów reasekuracji				
Odsetki naliczone	188	187	68	47
Wpływ zmian stóp procentowych i innych założeń finansowych	10	47	21	-5
Skutki zmian kursów walutowych	-458	144	28	28
Łączne przychody lub koszty finansowe netto z umów reasekuracji ujęte w sprawozdaniu z dochodów i innych całkowitych dochodów	-260	378	117	70
w tym ujęte w rachunku zysków lub strat	-270	331	96	75
w tym ujęte w innych całkowitych dochodach	10	47	21	-5
Całkowity wynik finansowy z działalności ubezpieczeniowej w rachunku wyników i innych całkowitych dochodach	79	-449	-565	-424
Korekta wyniku pod kątem zmian kursów walutowych z wyniku finansowego netto ubezpieczeń	-363	123	1	30
Całkowity wynik finansowy z działalności ubezpieczeniowej przed uwzględnieniem wpływu zmian kursów walut w rachunku wyników i innych całkowitych dochodach	-283	-326	-563	-394
Całkowity wynik finansowy z działalności ubezpieczeniowej i inwestycyjnej przed uwzględnieniem wpływu zmian kursów walut w rachunku wyników i innych całkowitych dochodach	217	199	579	446
w tym ujęte w rachunku zysków lub strat	102	83	501	448
w tym ujęte w innych całkowitych dochodach	115	116	78	-2

¹ Skorygowane, ponieważ dane za poprzedni rok zawierały kwoty związane z rekasyfikacją niezrealizowanych zysków i strat na instrumentach kapitałowych ujętych w innych całkowitych dochodach – których nie można przeklasyfikować do rachunku zysków i strat – i które nie stanowią części całkowitych dochodów.

	Detaliczny Niemcy		Reasekuracja		Działalność Grupy		Konsolidacja		Ogółem	
	2025	2024 ¹	2025	2024 ¹	2025	2024	2025	2024	2025	2024 ¹
	1 985	2 241	3 027	2 783	118	107	-257	-348	6 956	6 555
	-956	-1 241	-1 326	-745	-299	-384	270	345	-3 068	-2 675
	1 242	1 881	—	—	—	—	—	—	1 279	1 926
	-227	-19	—	—	—	—	—	—	-236	-33
	-1 890	178	866	-117	2	5	—	—	-733	277
	155	3 039	2 567	1 921	-179	-272	13	-3	4 198	6 050
	-95	-3 194	—	—	—	—	—	—	-240	-3 387
	-82	-81	-1 485	-1 200	-37	-36	106	243	-2 394	-1 824
	82	-30	-198	-542	-32	-40	28	69	-213	-595
	—	—	2 407	-913	39	-2	—	—	3 237	-1 240
	-95	-3 304	723	-2 655	-31	-78	134	312	389	-7 046
	-1 938	-2 872	963	-2 036	1	-38	105	242	-1 084	-5 884
	1 844	-432	-239	-619	-32	-40	28	70	1 473	-1 162
	4	5	85	29	33	22	-125	-119	253	171
	11	—	56	65	5	26	-36	-34	67	98
	—	—	-177	34	-27	5	—	—	-635	211
	15	5	-36	127	10	53	-161	-153	-315	480
	4	6	-97	41	5	27	-125	-119	-386	361
	11	—	61	86	5	26	-36	-34	72	119
	-79	-3 299	687	-2 528	-21	-25	-27	159	75	-6 566
	—	—	-2 229	879	-11	-3	—	—	-2 602	1 029
	-80	-3 299	-1 542	-1 649	-32	-29	-27	159	-2 527	-5 537
	75	-260	1 025	272	-211	-301	-14	155	1 671	512
	110	-5	338	923	-185	-291	-7	120	859	1 278
	-35	-255	687	-651	-25	-9	-8	35	812	-766

(28) Zysk netto z inwestycji

ZYSK NETTO Z INWESTYCJI

mln euro	2025	2024
Dochód z nieruchomości	484	458
Dywidendy ¹	52	114
Bieżące przychody z tytułu odsetek	4 346	4 074
Dochody z kontraktów inwestycyjnych	355	311
Dochody bieżące z funduszy inwestycyjnych	549	452
Pozostałe dochody	93	104
Zwykły dochód z inwestycji	5 878	5 513
Dochód z odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości	19	5
Zrealizowane zyski ze zbycia inwestycji	232	238
Dochód z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	826	799
Dochód z inwestycji na własne ryzyko	6 956	6 555
Zrealizowane straty ze zbycia inwestycji	-1 173	-578
Straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	-969	-916
Wydatki z tytułu kontraktów inwestycyjnych	-346	-311
Amortyzacja/utrata wartości nieruchomości inwestycyjnych		
Amortyzacja	-67	-66
Trwała utrata wartości	-33	-44
Zmiana oczekiwanych strat kredytowych	-15	-3
Amortyzacja/odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości pozostałych inwestycji		
Umorzenie	-32	-32
Trwała utrata wartości	-2	—
Koszty zarządzania inwestycjami	-208	-207
Pozostałe wydatki ²	-222	-517
Wydatki związane z inwestycjami na własne ryzyko	-3 068	-2 675
Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko	3 888	3 880
Dochód z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	1 279	1 926
Wydatki inwestycyjne na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	-236	-33
Zysk netto z inwestycji na rachunek i ryzyko posiadaczy polis na życie	1 043	1 893
Zysk netto z inwestycji	4 931	5 772

¹ Zysk netto z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i joint ventures jest wykazywany w pozycji dywidendy.

² Pozostałe koszty za poprzedni rok obejmują kwotę 326 mln EUR wynikającą z decyzji podatkowych ustalających zaległość podatkową w związku z ryzykami inwestycyjnymi.

(29) Zyski i straty netto z inwestycji

Z uwzględnieniem wyniku netto z inwestycji dokonywanych na rachunek i ryzyko ubezpieczających z tytułu ubezpieczeń na życie (1 043 [1 893] mln EUR), łączny wynik netto z inwestycji na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 4 931 (5 772) mln EUR.

ZYSKI I STRATY NETTO Z INWESTYCJI WEDŁUG KLAS

mln euro	Zwykły dochód z inwestycji	Zyski ze zbycia	Straty ze zbycia	Amortyzacja i odpisy z tytułu utruty wartości	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	Dochód z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	Straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	Pozostałe wydatki inwestycyjne	Ogółem
2025									
Udziały w jednostkach powiązanych, stowarzyszonych i joint ventures	-8	—	—	—	—	11	-21	-9	-27
Nieruchomości inwestycyjne	432	47	—	-100	4	73	-192	-174	91
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	53	1	-1	—	—	—	—	—	53
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody									
Instrumenty dłużne	3 956	177	-1 164	-16	—	—	—	-5	2 947
Instrumenty kapitałowe	51	—	—	—	—	—	—	—	51
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy									
Instrumenty dłużne	85	—	—	—	—	20	-69	-10	26
Instrumenty kapitałowe	9	—	—	—	—	13	-48	—	-26
Instrumenty pochodne (aktywa)	28	—	—	—	—	166	-97	-4	93
Instrumenty pochodne (pasywa)	2	—	—	—	—	16	-34	-5	-21
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	604	7	-8	—	—	525	-507	-11	610
Inwestycje krótkoterminowe	245	—	—	—	—	—	—	-3	242
Inwestycje dotyczące umów inwestycyjnych ¹	286	—	—	—	—	—	—	-240	46
Zobowiązania z tytułu umów inwestycyjnych ²	68	—	—	—	—	—	—	-106	-38
Pozostałe inwestycje	67	—	—	-33	15	1	—	-208	-158
Inwestycje na własne ryzyko	5 878	232	-1 173	-150	19	826	-969	-777	3 888

¹ Inwestycje związane z umowami inwestycyjnymi obejmują 135 mln euro przychodów z tytułu zmian wartości godziwej i 13 mln euro kosztów z tytułu zmian wartości godziwej. Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością, ten dochód ze zmian wartości godziwej jest alokowany do zwykłego dochodu z inwestycji.

² Zobowiązania związane z umowami inwestycyjnymi obejmują 68 mln euro dochodu z tytułu zmian wartości godziwej i 189 mln euro kosztów z tytułu zmian wartości godziwej. Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością, ten dochód ze zmian wartości godziwej jest alokowany do zwykłego dochodu z inwestycji.

ZYSKI I STRATY NETTO Z INWESTYCJI WEDŁUG KLAS

mln euro	Zwyczajny dochód z inwestycji	Zyski ze zbycia	Straty ze zbycia	Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości	Dochód z inwestycji z tytułu zmian wartości godziwej	Straty inwestycyjne z tytułu zmian wartości godziwej	Pozostałe wydatki inwestycyjne	Ogółem
2024									
Udziały w podmiotach powiązanych, jednostkach stowarzyszonych i joint ventures	62	21	-1	—	2	34	—	—	118
Nieruchomości inwestycyjne	417	2	—	-110	3	65	-262	-155	-41
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	33	—	—	—	—	—	—	—	33
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody									
Instrumenty dłużne	3 705	180	-572	-4	—	—	—	-11	3 297
Instrumenty kapitałowe	43	—	—	—	—	—	—	—	43
Instrument finansowy wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy									
Instrumenty dłużne	70	—	—	—	—	60	-10	-2	118
Instrumenty kapitałowe	9	—	—	—	—	31	-32	—	8
Instrumenty pochodne (aktywa)	24	—	—	—	—	168	-125	-2	64
Instrumenty pochodne (pasywa)	3	—	—	—	—	36	-58	-7	-26
Fundusze sklasyfikowane jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	502	8	-4	—	—	404	-429	-6	474
Inwestycje krótkoterminowe	256	—	—	—	—	—	—	-2	254
Inwestycje dotyczące umów inwestycyjnych ¹	244	—	—	—	—	—	—	-217	28
Zobowiązania z tytułu umów inwestycyjnych ²	66	—	—	—	—	—	—	-94	-28
Pozostałe inwestycje	80	27	-1	-32	—	—	—	-537	-463
Inwestycje na własne ryzyko	5 513	238	-578	-146	5	799	-916	-1 035	3 880

¹ Inwestycje związane z umowami inwestycyjnymi obejmują 182 mln euro przychodów z tytułu zmian wartości godziwej i 16 mln euro kosztów z tytułu zmian wartości godziwej. Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością, ten dochód ze zmian wartości godziwej jest alokowany do zwykłego dochodu z inwestycji.

² Zobowiązania związane z umowami inwestycyjnymi obejmują 66 mln euro dochodu z tytułu zmian wartości godziwej i 234 mln euro kosztów z tytułu zmian wartości godziwej. Zgodnie z wewnętrzną sprawozdawczością, ten dochód ze zmian wartości godziwej jest alokowany do zwykłego dochodu z inwestycji.

PRZYCHODY ODSETKOWE Z INWESTYCJI NA WŁASNE RYZYKO

mln euro	2025	2024
Instrumenty finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	53	33
Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		
Instrumenty dłużne	3 963	3 715
Instrumenty finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty dłużne	85	70
Inwestycje krótkoterminowe	245	256
Inwestycje związane z kontraktami inwestycyjnymi	7	12
Ogółem	4 353	4 086

(30) Pozostałe przychody/koszty

POZOSTAŁE PRZYCHODY/KOSZTY

mln euro	2025	2024
Pozostałe dochody		
Przychody z usług, czynszów i prowizji	497	452
Przychody ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	3	3
Przychody z tytułu rozwiązania pozostałych rezerw nieterminicznych	38	57
Przychody z tytułu odsetek	147	165
Różne inne dochody ¹	230	227
Ogółem	915	903
Pozostałe wydatki		
Pozostałe koszty odsetkowe	-122	-145
Amortyzacja, umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości	-72	-75
Wydatki spółki jako całości	-1 452	-1 478
Koszty osobowe	-31	-34
Wydatki na usługi i prowizje	-318	-204
Pozostałe podatki	-151	-115
Wydatki na rezerwy restrukturyzacyjne	-49	-30
Różne pozostałe wydatki	-193	-223
Ogółem	-2 388	-2 304
Pozostałe przychody/koszty	-1 473	-1 400
w tym zyski i straty pieniężne zgodnie z MSR 29	35	64

¹ Inne pozostałe przychody obejmują wynik ze zbycia skonsolidowanych spółek w wysokości -26 (-32) mln euro.

Pozycja „Pozostałe przychody/koszty” zasadniczo nie obejmuje kosztów osobowych ponoszonych przez nasze spółki ubezpieczeniowe, które są przypisywane do poszczególnych funkcji podczas rozliczania kosztów i zawarte w kosztach inwestycyjnych i kosztach usług ubezpieczeniowych. Ta sama zasada dotyczy również amortyzacji, umorzenia i odpisów z tytułu utraty wartości niematerialnych i prawnych oraz innych aktywów w naszych spółkach ubezpieczeniowych. Koszty, których nie można bezpośrednio przypisać za pomocą alokacji kosztów, są wykazywane w kosztach spółki jako całości.

(31) Koszty finansowania

Koszty finansowania w wysokości 229 (227) mln euro obejmują koszty odsetek od pożyczek, które nie są bezpośrednio związane z operacyjną działalnością ubezpieczeniową. Znaczną część (102 (118) mln euro) tych kosztów odsetkowych można przypisać naszym zobowiązaniom podporządkowanym, podczas gdy kwota 81 (82) mln euro dotyczy obligacji wyemitowanych przez spółki Talanx AG. Ta pozycja obejmuje również koszty odsetek z tytułu leasingu w wysokości 13 (14) mln euro.

(32) Podatek dochodowy

Ta pozycja obejmuje zarówno krajowy podatek dochodowy, jak i porównywalny podatek od dochodów generowanych przez zagraniczne spółki zależne. Pomiar podatków dochodowych obejmuje również obliczanie podatków odroczonech. Podatki odroczone ujmuje się w odniesieniu do zysków zatrzymanych w znaczących jednostkach powiązanych w przypadkach, gdy wypłata zysków jest konkretnie planowana.

PODATKI DOCHODOWE - BIEŻĄCE I ODROZONE		
mln euro	2025	2024
Podatki bieżące za okres sprawozdawczy	1 115	1 052
Podatki bieżące za poprzednie okresy	-10	71
Podatek odroczony z tytułu różnic przejściowych	224	159
Podatek odroczony w odniesieniu do przeniesionych strat	23	28
Zmiana podatku odroczonego wynikająca ze zmian stawek podatkowych	-156	-27
Podatki uzupełniające globalny podatek minimalny	-10	119
Wykazane obciążenie podatkowe	1 186	1 402

W dniu 26 czerwca 2025 r. niemiecki Bundestag przyjął ustawę o programie natychmiastowych inwestycji podatkowych. Bundesrat udzielił swojej zgody 11 lipca 2025 r. Ustawa przewiduje stopniowe obniżanie stawki podatku dochodowego od osób prawnych z obecnych 15% w pięciu krokach o jeden punkt procentowy rocznie, począwszy od 1 stycznia 2028 r., do 10% od 2032 r. Ze względu na zmianę stawek podatkowych, aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego niemieckich spółek wymagały przeszacowania zgodnie z MSR 12. Spowodowało to dochód z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 147 mln euro w roku obrotowym 2025.

Podatki bieżące i odroczone w łącznej kwocie – 402 (227) mln euro zostały ujęte w innych całkowitych dochodach i bezpośrednio w kapitale własnym w roku obrotowym w wyniku pozycji obciążających lub uznających inne całkowite dochody. Obejmuje to kwotę 10 (32) mln euro związane z reklasyfikacją niezrealizowanych zysków i strat niekwalifikujących się do przeklasyfikowania do rachunku zysków i strat.

Poniższa tabela przedstawia uzgodnienie oczekiwanych wydatków z tytułu podatku dochodowego, które zostałyby poniesione przy zastosowaniu niemieckiej stawki podatku dochodowego, w oparciu o zysk przed opodatkowaniem, z rzeczywistymi wydatkami podatkowymi:

UZGODNIENIE PRZEWIDYWANYCH I WYKAZANYCH KOSZTÓW PODATKOWYCH

mln euro	2025	2024
Zysk przed opodatkowaniem	5 074	4 686
Przewidywana stawka podatkowa	32,20%	32,20%
Przewidywane obciążenie podatkowe	1 634	1 509
Zmiana stawek podatkowych/prawa podatkowego	-156	-27
Skutki różnych stawek podatkowych	-359	-399
Wydatki niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	552	480
Dochód zwolniony z podatku	-419	-358
Odpisy aktualizujące wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-65	18
Obciążenie podatkowe za poprzedni okres	-40	147
Pozostałe	39	32
Wykazane obciążenie podatkowe	1 186	1 402

Oczekiwane wydatki podatkowe są obliczane na podstawie niemieckiej stawki podatku dochodowego w wysokości 32,2% (32,2%). Ta stawka podatkowa składa się z podatku dochodowego od osób prawnych, w tym podatku solidarnościowego, oraz skumulowanej stawki podatku od obrotu.

Obciążenia podatkowe spadły o -216 mln euro rok do roku do 1 186 (1 402) mln euro w roku obrotowym. Ta zmiana wynikała przede wszystkim z dochodu podatkowego z ponownej wyceny podatków odroczonech w wyniku stopniowego obniżania stawki podatku dochodowego od osób prawnych w Niemczech, a także z obniżenia podatku w wyniku ponownej oceny odzyskiwalności podatków odroczonech. Efektywna stawka podatkowa za rok obrotowy wyniosła 23,4% (29,9%).

Nie ujęto rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych w wysokości 650 (583) mln euro w związku z udziałami w spółkach Grupy, ponieważ Grupa jest w stanie kontrolować ich odwrócenie i nie zostaną one odwrócone w dającej się przewidzieć przyszłości.

Niepodlegające utracie wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od przeniesionych strat wyniosły 208 (233) mln euro; oczekuje się, że 59 (56) mln euro z tej kwoty zostanie zrealizowane w ciągu jednego roku, a 149 (177) mln euro po upływie jednego roku.

Bieżący podatek dochodowy zmniejszył się o 23 (32) mln euro w okresie sprawozdawczym, ponieważ wykorzystano przeniesione straty, dla których nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w poprzednich latach doprowadziły do wydatków z tytułu podatku odroczonego w wysokości 3 (61) mln euro w roku obrotowym. Z kolei odwrócenie wcześniejszych odpisów z tytułu utraty wartości spowodowało powstanie przychodu z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 91 (27) mln euro.

W przypadku poniesienia strat w okresie sprawozdawczym lub w roku poprzednim, nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostałyby ujęte tylko wtedy, gdy istnieją przekonujące dowody, że jest prawdopodobne, iż dana spółka osiągnie w przyszłości wystarczające dochody podlegające opodatkowaniu. Dowody na to zostały przedstawione w odniesieniu do aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 210 (233) mln euro.

Okres, w którym nieuwjęte przeniesienia strat mogą zostać wykorzystane

Od aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego odpisano odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w odniesieniu do strat podatkowej z lat ubiegłych w wysokości 1 062 (1 355) mln euro oraz ujemnych różnic tymczasowych w wysokości 1 597 (1 868) mln euro, ponieważ ich realizacja nie jest wystarczająco pewna. Łączne aktywa z tytułu podatku odroczonego dla tych pozycji po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości wyniosły 542 (658) mln euro.

DOSTĘPNOŚĆ PRZENIESIONYCH STRAT Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI I RÓŻNIC PRZEJŚCIOWYCH

mln euro	2025					2024				
	Od 1 do 5 lat	Od 6 do 10 lat	Ponad 10 lat	Bezterminowo	Ogółem	Od 1 do 5 lat	Od 6 do 10 lat	Ponad 10 lat	Bezterminowo	Ogółem
Przeniesione straty	153	—	14	895	1 062	256	—	—	1 099	1 355
Różnice tymczasowe	—	—	—	1 597	1 597	—	—	—	1 868	1 868
Ogółem	153	—	14	2 492	2 659	256	—	—	2 967	3 223

Globalny podatek minimalny

W celu ujęcia aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz niektórych wymogów dotyczących ujawniania informacji w związku z wdrożeniem globalnego podatku minimalnego, Grupa Talanx stosuje tymczasowe zwolnienie zgodnie z MSR 12.

W roku sprawozdawczym Grupa Talanx była rezydentem w 46 (45) jurysdykcjach z podmiotami podlegającymi zasadom minimalnego opodatkowania i podlega efektywnemu obciążeniu podatkowemu przekraczającemu 15% w większości tych jurysdykcji. Zastosowanie zasad dotyczących podatku minimalnego spowodowało powstanie dodatkowego obciążenia podatkowego w wysokości 21 (119) mln euro w tym roku obrotowym. Ponadto Grupa ujęła jednorazowy dochód z tytułu podatku wyrównawczego w wysokości 31 (0) mln euro. Ogólnie rzecz biorąc, doprowadziło to do spadku (wzrostu) efektywnej stawki podatkowej Grupy Talanx o -0,2% (2,5%).

Pozostałe ujawnienia

Liczba pracowników i koszty osobowe

Liczba pracowników

ŚREDNIA ROCZNA LICZBA PRACOWNIKÓW

	2025	2024
Korporacyjny i Specjalistyczny	5 360	4 876
Detaliczny Międzynarodowy	13 660	13 848
Detaliczny Niemcy	3 380	3 582
Reasekuracja	3 991	3 840
Działalność Grupy	3 123	3 157
Ogółem	29 514	29 304

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa zatrudniała łącznie 29 464 (29 976) pracowników.

Koszty osobowe

Koszty osobowe przedstawione poniżej obejmują głównie koszty działalności ubezpieczeniowej w zakresie operacji korporacyjnych, likwidacji szkód oraz zarządzania aktywami.

KOSZTY OSOBOWE

mln euro	2025	2024
Wynagrodzenia	2 021	2 025
Składki na ubezpieczenie społeczne i pozostałe koszty świadczeń pracowniczych		
Składki na ubezpieczenie społeczne	304	293
Koszty świadczeń po okresie zatrudnienia	108	77
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	20	47
Ogółem	2 453	2 442

Informacje dotyczące podmiotów powiązanych

MSR 24 – Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych definiuje podmioty powiązane jako jednostki dominujące i zależne, jednostki zależne wspólnej jednostki dominującej, jednostki stowarzyszone, podmioty prawne pozostające pod wpływem kierownictwa oraz kierownictwo samej spółki.

Podmioty powiązane w Grupie Talanx obejmują firmę HDI Haftpflichtverband der Deutschen Industrie Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (HDI V. a. G.), Hannover, która bezpośrednio posiada większość akcji spółki Talanx AG, wszystkie jednostki zależne, które nie są konsolidowane ze względu na nieistotność oraz jednostki stowarzyszone i joint ventures. Fundusze emerytalne („Versorgungskassen”), które wypłacają świadczenia na rzecz pracowników spółki Talanx AG lub jednego z jej podmiotów powiązanych po zakończeniu ich zatrudnienia, również należą do tej kategorii.

Osoba lub bliski członek rodziny tej osoby jest powiązany z podmiotem sprawozdającym, jeżeli ta osoba ta sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad podmiotem sprawozdającym, wywiera znaczący wpływ na podmiot sprawozdający lub jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego podmiotu sprawozdającego lub jednostki dominującej podmiotu sprawozdającego. Kluczowa kadra kierownicza obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej spółek Talanx AG i HDI V. a. G..

Transakcje pomiędzy spółką Talanx AG i jej spółkami zależnymi (w tym podmiotami ustrukturyzowanymi) są eliminowane w trakcie konsolidacji i dlatego nie są ujawniane w informacji dodatkowej. Ponadto firma HDI V. a. G. prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń podstawowych w formie koasekuracji, a głównym ubezpieczycielem jest firma HDI Global SE (HG) z siedzibą w Hanowerze. Zgodnie ze statutem firmy HDI V. a. G., działalność ubezpieczeniowa jest podzielona równomiernie w stosunku 0,1% (HDI V. a. G.) do 99,9% (HG).

W dniu 15 kwietnia 2024 r. spółka Talanx AG wyemitowała niezabezpieczoną obligacją uprzywilejowaną o wartości 750 mln euro w ramach oferty prywatnej. Jedynym subskrybentem obligacji była firma HDI V. a. G. Wyemitowana obligacja jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu, z terminem zapadalności w dniu 23 lipca 2026 r., ze stałym kuponem w wysokości 2,5% rocznie i została wyemitowana po cenie 97,798%. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z Notą 22: Zobowiązania podporządkowane w Notach.

W dniu 18 października 2022 r. spółka Talanx AG wyemitowała dwie niezabezpieczone obligacje uprzywilejowane o łącznej wartości 1,25 mld euro. Z tego 750 mln euro zostało przekazane przez firmę HDI V. a. G. Aby uzyskać więcej informacji, prosimy zapoznać się z Notą 22: Zobowiązania podporządkowane w Notach.

W dniu 16 grudnia 2021 r. spółka Talanx AG podpisała umowę ramową z firmą HDI V. a. G., która umożliwia spółce Talanx AG oferowanie obligacji podporządkowanych firmy HDI V. a. G. z terminem zapadalności wynoszącym pięć lat i wolumenem do 750 mln euro na zasadzie odnawialnej.

W związku ze sprzedażą budynków przy Riethorst 2 i 4 przez firmę HDI V. a.G. na rzecz niepowiązanej strony trzeciej, firma HDI AG dokonała płatności odszkodowania w wysokości 31 mln euro na rzecz firmy HDI V. a.G. w zamian za rozwiązanie umowy najmu z firmą HDI V. a.G.. Inne relacje biznesowe z jednostkami nieobjętymi konsolidacją lub z jednostkami stowarzyszonymi i joint ventures są zasadniczo nieistotne.

Płatności w formie akcji własnych

W roku obrotowym 2025 Grupa posiadała program płatności w formie akcji rozliczany w środkach pieniężnych (program nagród w postaci akcji obowiązujący od 2011 r.).

Program nagród w postaci akcji

Począwszy od roku obrotowego 2011, wprowadzono program nagród w postaci akcji dla spółki Talanx AG i znaczących spółek Grupy, w tym firmy Hannover Rück SE. Początkowo dotyczyło to członków zarządów, a następnie także niektórych członków kadry kierowniczej i przyznawało prawa do wzrostu wartości akcji w formie wirtualnych akcji, zwanych „nagrodami w formie akcji”. Program nagród w postaci akcji występuje w dwóch wersjach, które różnią się w niektórych obszarach:

- Nagrody w postaci akcji spółki Talanx (dla członków zarządu spółki Talanx AG i znaczących spółek Grupy oraz, ze skutkiem od lat obrotowych 2012 i 2015, dla niektórych członków kadry kierowniczej, z wyłączeniem firmy Hannover Rück SE)
- Nagrody w postaci akcji firmy Hannover Re (dla członków Zarządu firmy Hannover Rück SE oraz, ze skutkiem od roku obrotowego 2012, również dla niektórych członków kadry kierowniczej firmy Hannover Rück SE).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić i uzupełnić program nagród w postaci akcji dla Zarządu począwszy od roku obrotowego 2021 („Akcje za wyniki”).

Nagrody w postaci akcji nie uprawniają uczestników do żądania dostarczenia rzeczywistych akcji, a jedynie do otrzymania kwoty pieniężnej, z zastrzeżeniem warunków określonych poniżej.

Program nagród w postaci akcji jest dostępny dla wszystkich osób uprawnionych do nagród w postaci akcji na mocy umowy oraz dla członków zarządu, których umowa o świadczenie pracy nadal obowiązuje w momencie przyznania nagród w postaci akcji i nie wygaśnie w wyniku rozwiązania umowy przez którąkolwiek ze stron lub na mocy wzajemnego porozumienia, które wejdzie w życie przed upływem okresu blokady.

Nagrody w postaci akcji są wydawane oddzielnie od roku obrotowego 2011 członkom zarządu, a od roku obrotowego 2012 lub 2015 również niektórym członkom kadry kierowniczej, a następnie za każdy kolejny rok obrotowy (rok przydziału). Pierwsza wypłata z tytułu nagród w postaci akcji przyznanych uprawnionym członkom zarządu w roku obrotowym 2011 miała miejsce w roku obrotowym 2016. Pierwsza płatność na rzecz niektórych członków kadry kierowniczej uprawnionych do nagród w postaci akcji została dokonana w roku obrotowym 2017.

Całkowita liczba przyznanych nagród w postaci akcji zależy od wartości jednej akcji. Jest ona obliczana jako nieważona średnia arytmetyczna cen zamknięcia na XETRA. Warunki dla beneficjentów przewidują okres obliczeniowy od pięciu dni handlowych przed do pięciu dni handlowych po posiedzeniu Rady Nadzorczej zatwierdzającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. W przypadku członków Zarządu okres ten obejmuje 15 dni transakcyjnych przed i 15 dni transakcyjnych po posiedzeniu Rady Nadzorczej spółki Talanx i/lub Grupy Hannover Re. Dla kadry kierowniczej firmy Hannover Rück SE uzgodniono okres 20 dni transakcyjnych przed i 10 dni handlowych po posiedzeniu Rady Nadzorczej Grupy Hannover Re. Nagrody w postaci akcji spółki Talanx opierają się na wartości przypadającej na jedną akcję spółki Talanx AG, natomiast nagrody w postaci akcji firmy Hannover Re opierają się na wartości przypadającej na jedną akcję firmy Hannover Rück SE. Obliczone w ten sposób ceny określają również wartość wypłaty nagród w postaci akcji w momencie ich wymagalności.

Całkowita liczba przyznanych nagród w postaci akcji jest obliczana poprzez podzielenie kwoty dostępnej na przyznanie nagród w postaci akcji każdemu beneficjentowi przez wartość jednej akcji, zaokrągloną w górę do pełnej akcji. W przypadku kadry kierowniczej Grupy Talanx (z wyłączeniem firmy Hannover Rück SE) za każde cztery pełne akcje przyznawana jest dodatkowa akcja wirtualna. W przypadku członków Zarządu spółki Talanx AG, znaczących spółek Grupy i firmy Hannover Rück SE, 60% zdefiniowanego wynagrodzenia zmiennego danej osoby jest przyznawane w postaci akcji, podczas gdy dla kadry kierowniczej Grupy (w tym firmy Hannover Rück SE) liczba ta wynosi od 30% do 40%, w zależności od ich poziomu zarządzania. Od roku obrotowego 2021 nagrody w postaci akcji dla członków Zarządu są określane na podstawie kwoty docelowej, co w zależności od osiągnięcia określonych celów spółki i celów osobistych skutkuje przyznaniem nagrody w wysokości do 200% kwoty docelowej.

Nagrody w postaci akcji są przyznawane automatycznie, bez konieczności składania oświadczenia przez którąkolwiek ze stron. W przypadku każdej nagrody w postaci akcji, wartość akcji określona w dniu wypłaty zgodnie z powyższymi definicjami jest wypłacana po czteroletnim okresie blokady. Wartość przypadająca na jedną akcję jest obliczana zgodnie z procedurą opisaną w poprzednim akapicie. Kwota ta jest wypłacana przelewem bankowym w miesiącu następującym po zakończeniu okresu wyznaczonego do obliczenia wartości przypadającej na jedną akcję, jak opisano w poprzednich ustępach.

W przypadku akcji za wyniki, kwota wypłaty jest dodatkowo uzależniona od całkowitego zwrotu dla akcjonariuszy (TSR). TSR odzwierciedla wyniki ceny akcji i dywidend w okresie blokady. TSR spółek Talanx i Hannover Re jest porównywany z nieważoną średnią wartością TSR grupy rówieśniczej w celu wygenerowania względnej wartości TSR. Wartość TSR jest mnożona przez podstawową wypłatę wynikającą z ceny akcji i dywidend w celu wygenerowania ostatecznej kwoty wypłaty, która jest ograniczona do maksymalnie 200% podstawowej wypłaty.

Jeśli dywidendy zostały wypłacone akcjonariuszom, kwota równa dywidendom jest również wypłacana w momencie przeniesienia wartości nagród w postaci akcji. Kwota dywidendy do wypłaty to suma wszystkich dywidend wypłaconych na akcję w okresie istnienia nagród w postaci akcji pomnożona przez liczbę nagród w postaci akcji wypłaconych każdemu beneficjentowi w dniu wypłaty. Jeśli nagrody w postaci akcji zostaną wypłacone z wyprzedzeniem, wypłacona zostanie jedynie wartość dywidend za okres do wystąpienia zdarzenia inicjującego. Niepodzielone dywidendy nie będą uwzględniane proporcjonalnie. W przypadku kadry kierowniczej, płatności są dokonywane proporcjonalnie zgodnie z postanowieniami ich umów, jeśli odejdą z firmy w ciągu roku.

Jeśli kadencja członka Zarządu lub umowa o świadczenie pracy dobiegnie końca, beneficjent pozostaje uprawniony do wypłaty wartości wszelkich przyznanych już nagród w postaci akcji po upływie odpowiedniego okresu blokady, chyba że takie zakończenie jest spowodowane rezygnacją beneficjenta lub rozwiązaniem/zwolnieniem z przyczyn leżących po jego stronie. W przypadku śmierci beneficjenta wszelkie uprawnienia do nagród w postaci akcji, które zostały już przyznane lub mają zostać przyznane, przechodzą na jego spadkobierców. W przypadku kadry kierowniczej (z wyłączeniem firmy Hannover Rück SE) roszczenia, które już zostały nabyte, nie przepadają.

Co do zasady, żadne nagrody w postaci akcji nie mogą być przyznawane członkom Zarządu po odejściu beneficjenta ze spółki. Wyjątkiem od tej zasady są przypadki, w których beneficjent opuścił spółki z powodu niepowołania, przejścia na emeryturę lub śmierci w odniesieniu do uprawnień do wynagrodzenia zmiennego uzyskanych przez beneficjenta w ostatnim roku – lub niepełnym roku – swojej pracy.

Postanowienia dotyczące malus i clawback obowiązują również członków Zarządu Grupy od 1 stycznia 2021 r. . W przypadku umyślnego naruszenia obowiązków należytej staranności, istotnych zobowiązań umownych lub istotnych zasad Spółki Rada Nadzorcza może, według własnego uznania, obniżyć jeszcze niewypłacone wynagrodzenie zmienne, w całości lub w części, oraz zażądać zwrotu całości lub części już wypłaconego wynagrodzenia zmiennego, ze skutkiem wstecznym obejmującym okres do pięciu lat.

Program przyznawania akcji jest ujmowany w Grupie jako transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych zgodnie z definicją zawartą w MSSF 2. . Ponieważ w przypadku programów nagród w postaci akcji spółek Talanx i Hannover Re stosuje się różne podstawy obliczeniowe, poniżej szczegółowo omówiono osobno obie wersje programu nagród w postaci akcji:

Nagrody w postaci akcji spółki Talanx

NAGRODY W POSTACI AKCJI SPÓŁKI TALANX

	2025	2024	
	Przewidywany przydział w 2026 r. za 2025 r.	Ostateczny przydział w 2025 r. za 2024 r.	Przewidywany przydział w 2025 r. za 2024 r.
Data wyceny dla Zarządu	30.12.2025	18.03.2025	30.12.2024
Wartość na jedną przyznaną akcję (euro)	113,8	93,14	82,15
Data wyceny dla kadry kierowniczej	30.12.2025	18.03.2025	30.12.2024
Wartość na jedną przyznaną akcję (euro)	113,8	95,17	82,15
Liczba przydzielona w roku	208 639	252 792	286 027
w tym: Zarząd spółki Talanx AG	69 866	79 633	89 173
w tym: Inne zarządy	77 989	105 355	115 952
w tym: Kadra kierownicza ¹	60 784	67 804	80 902

¹ Kadra kierownicza obejmuje również kolejną grupę osób (podejmujących ryzyko), które otrzymują akcje za wyniki od roku obrotowego 2013. Dla osób podejmujących ryzyko istnieją nieco zmodyfikowane plany alokacji, które nie zostały szczegółowo wyjaśnione ze względu na ich istotność.

ZMIANY W REZERWACH NA NAGRODY W POSTACI AKCJI SPÓŁKI TALANX

tys. euro	Rok przydziału							Ogółem
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	
Rezerwa na dzień 31.12.2023 r.	—	—	12 120	21 203	22 541	12 006	15 591	83 461
Zwiększenie w 2024 r.	—	14 239	8 097	9 853	6 662	4 040	1 401	44 292
Wykorzystanie w 2024 r.	—	—	—	—	—	—	-16 992	-16 992
Odwrocenie w 2024 r.	—	—	-653	-112	-132	-95	—	-992
Rezerwa na dzień 31.12.2024 r.	—	14 239	19 564	30 944	29 071	15 951	—	109 769
Zwiększenie w 2025 r.	12 911	8 507	11 710	6 889	5 618	2 440	—	48 075
Wykorzystanie w 2025 r.	—	—	—	—	—	-18 391	—	-18 391
Odwrocenie w 2025 r.	—	-1 456	—	—	—	—	—	-1 456
Rezerwa na dzień 31.12.2025 r.	12 911	21 290	31 274	37 833	34 689	—	—	137 997

Koszty osobowe związane z nagrodami w postaci akcji spółki Talanx dla członków Zarządu są rozłożone na odpowiedni okres obowiązywania nagród w postaci akcji lub na okres obowiązywania umów o świadczenie pracy, jeśli jest on krótszy, podczas gdy koszty związane z nagrodami w postaci akcji dla kadry kierowniczej są rozłożone na okres obowiązywania nagrody w postaci akcji.

Zwiększenia dokonane w ciągu roku obrotowego i ujęte w kosztach osobowych wyniosły 48,1 (44,3) mln euro. Składały się na nią wydatki na nagrody w postaci akcji za rok obrotowy 2025, powiększone o roszczenie o dywidendę oraz dodatkową nabytą część nagród w postaci akcji przyznanych w poprzednich latach obrotowych.

Nagrody w postaci akcji firmy Hannover Re

NAGRODY W POSTACI AKCJI FIRMY HANNOVER RE

	2025		2024
	Przewidywany przydział w 2026 r. za 2025 r.	Ostateczny przydział w 2025 r. za 2024 r.	Przewidywany przydział w 2025 r. za 2024 r.
Data wyceny dla Zarządu	10.12.2025	02.04.2025	10.12.2024
Wartość na jedną przyznaną akcję (euro)	256,40	266,41	253,70
Data wyceny dla kadry kierowniczej	10.12.2025	26.03.2025	10.12.2024
Wartość na jedną przyznaną akcję (euro)	256,40	262,76	253,70
Liczba przydzielona w roku	82 151	77 832	83 790
w tym: Zarząd	36 278	32 702	35 479
w tym: Kadra kierownicza ¹	45 873	45 419	48 311
w tym: inne korekty ¹	—	-289	—

¹ W Grupie Talanx kadra kierownicza firmy HDI Global Specialty otrzymuje nagrody w postaci akcji firmy Hannover Re, które nie zostały uwzględnione w tabeli. Łączna liczba przyznanych akcji wynosi 4 582.

ZMIANY W REZERWACH NA NAGRODY W POSTACI AKCJI FIRMY HANNOVER RE

tys. euro	Rok przydziału							Ogółem
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	
Rezerwa na dzień 31.12.2023 r.	—	—	4 439	7 879	9 586	9 324	10 933	42 161
Zwiększenie w 2024 r.	—	7 306	5 831	6 360	5 878	4 264	1 377	31 016
Wykorzystanie w 2024 r.	—	—	—	—	—	—	-12 310	-12 310
Odwrócenie w 2024 r.	—	—	-211	-305	-435	-305	—	-1 256
Rezerwa na dzień 31.12.2024 r.	—	7 306	10 059	13 934	15 029	13 283	—	59 611
Zwiększenie w 2025 r.	6 041	3 781	3 899	4 299	4 013	941	—	22 974
Wykorzystanie w 2025 r.	—	—	—	—	—	-14 224	—	-14 224
Odwrócenie w 2025 r.	—	-102	-216	-439	-317	—	—	-1 074
Rezerwa na dzień 31.12.2025 r.	6 041	10 985	13 742	17 794	18 725	—	—	67 287

Koszty osobowe związane z nagrodami w postaci akcji dla członków Zarządu są rozłożone na odpowiedni okres obowiązywania nagród w postaci akcji lub na okres obowiązywania umów o świadczenie pracy, jeśli jest on krótszy, podczas gdy koszty związane z nagrodami w postaci akcji dla kadry kierowniczej są rozłożone na okres obowiązywania nagrody w postaci akcji.

Zwiększenia dokonane w ciągu roku obrotowego i ujęte w kosztach osobowych wyniosły 22,9 (31,0) mln euro. Składały się na nią wydatki na nagrody w postaci akcji za rok obrotowy 2025, powiększone o roszczenie o dywidendę oraz dodatkową nabytą część nagród w postaci akcji przyznanych w poprzednich latach obrotowych. Ponadto na wartość nagród w postaci akcji mają wpływ zmiany ceny akcji. Dywidendy ujęte w kosztach osobowych za poprzednie lata obrotowe wyniosły łącznie 2,6 (1,9) mln euro.

Ponadto na wartość nagród w postaci akcji mają wpływ zmiany ceny akcji. Dywidendy ujęte w kosztach osobowych za poprzednie lata obrotowe wyniosły łącznie 2,5 (3,1) mln euro. Ta pozycja obejmuje wypłacone dywidendy, ale nie oczekiwane roszczenia z tytułu dywidend. Dywidendy są ujmowane w wartości zdyskontowanej.

W okresie sprawozdawczym uprawnionym członkom Zarządu i kadry kierowniczej przyznano 179 185 ostatecznie przyznanych nagród w postaci akcji z 2020 r., z których każda była warta 95,17 euro plus prawo do dywidendy w wysokości 7,45 euro na akcję.

Ta pozycja obejmuje wypłacone dywidendy, ale nie oczekiwane roszczenia z tytułu dywidend. Dywidendy są ujmowane w wartości zdyskontowanej.

W okresie sprawozdawczym wypłacono uprawnionym członkom Zarządu 7 851 ostatecznie przyznanych nagród w postaci akcji z 2020 r., z których każda miała wartość 270,38 euro plus prawo do dywidendy w wysokości 23,45 euro. 41 642 nagrody w postaci akcji przyznane kadrze kierowniczej za rok obrotowy 2020 zostały wypłacone w 2025 r.; wartość każdej z nich wyniosła 262,76 euro plus prawo do dywidendy w wysokości 23,45 euro na akcję.

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

Na dzień sprawozdawczy w kategorii „instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” Grupa wykazywała również papiery wartościowe sprzedane stronom trzecim z przyrzeczeniem odkupu po ustalonej cenie (transakcje z przyrzeczeniem odkupu). Wynika to z faktu, że istotne szanse i ryzyka związane z tymi aktywami finansowymi pozostały w Grupie. Na dzień sprawozdawczy wartość bilansowa przeniesionych aktywów finansowych z tytułu transakcji repo wynosiła 210 (118) mln euro, a wartość bilansowa powiązanych zobowiązań wynosiła 211 (117) mln euro. Różnica pomiędzy kwotą otrzymaną za przeniesienie a kwotą uzgodnioną za zwrot aktywów jest alokowana na okres trwania transakcji odkupu i ujmowana w przychodach netto z inwestycji. Ponadto Grupa ujęła krótkoterminowe inwestycje w związku z transakcjami reverse repo w wysokości 104 (38) mln euro. W odniesieniu do tych transakcji odkupu papierów wartościowych, Grupa przyjęła na siebie zobowiązanie do ich sprzedaży po ustalonej cenie po zakupie.

Spory sądowe

Spółki Grupy mogą angażować się w postępowania sądowe, regulacyjne i arbitrażowe w ramach swojej normalnej działalności biznesowej. W zależności od prawdopodobieństwa wystąpienia wpływu środków oraz od stopnia, w jakim kwotę takiego wpływu można wiarygodnie oszacować, ujmuje się rezerwę lub ujawnia się zobowiązanie (w informacji dodatkowej). Zazwyczaj chodzi o rezerwy techniczne wchodzące w zakres MSSF 17 lub, w wyjątkowych przypadkach, o różne inne rezerwy. Koszty postępowania sądowego (takie jak honoraria prawników, koszty sądowe i inne koszty dodatkowe) są ujmowane jako zobowiązania dopiero wtedy, gdy wiadomo, że powództwo jest zasadne. Zobowiązanie warunkowe jest ujmowane w przypadku sporów sądowych, kiedy ich wykorzystanie jest mało prawdopodobne.

Grupa stosuje szereg kryteriów oceny w celu oszacowania kwoty i prawdopodobieństwa wpływu środków. Obejmują one rodzaj danego sporu, status postępowania, oceny doradców prawnych, decyzje sądów lub arbitrów, opinie ekspertów, doświadczenia Grupy w podobnych sprawach i wnioski wyciągnięte z innych spółek, o ile są one znane.

Chociaż byliśmy narażeni na postępowania sądowe w toku naszej standardowej działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, w okresie sprawozdawczym i na koniec okresu sprawozdawczego nie było sporów sądowych mających istotny wpływ na aktywa, zobowiązania, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy.

W naszej opinii rezerwy rozpoznane na ryzyko procesowe w poszczególnych sprawach oraz ujawnione zobowiązania warunkowe z tytułu spraw sądowych są wystarczające do pokrycia przewidywanych wydatków.

Zysk na akcję

Zysk na akcję jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto Grupy przypadającego na akcjonariuszy spółki Talanx AG przez średnią liczbę akcji w obrocie. Ani na koniec okresu sprawozdawczego, ani w poprzednim roku nie wystąpiły efekty rozwodniające, które wymagałyby oddzielnego ujęcia przy obliczaniu zysku na akcję. W przyszłości zysk na akcję może zostać potencjalnie rozwodniony w wyniku emisji akcji lub praw z kapitału warunkowego lub autoryzowanego.

ZYSK NA AKCJĘ

	2025	2024
Zysk netto przypisany akcjonariuszom spółki Talanx AG wykorzystany do obliczenia zysku na akcję (w mln euro)	2 480	1 977
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	258 228 991	258 228 991
Podstawowy zysk na akcję (euro)	9,60	7,65
Rozwodniony zysk na akcję (euro)	9,60	7,65

Dywidenda na akcję i podział zysku do podziału

W roku sprawozdawczym wypłacono dywidendę za rok obrotowy 2024 w wysokości 2,70 euro na akcję, co dało łączną wypłatę w wysokości 697 mln euro. Na Walnym Zgromadzeniu, które odbędzie się 7 maja 2026 r., zostanie przedstawiona propozycja wypłaty dywidendy w wysokości 3,60 euro na akcję za rok obrotowy 2025, co daje łączną wypłatę w wysokości 930 mln euro. Pozostała część zysku spółki Talanx AG do podziału (1 333 mln euro) zostanie przeniesiona do zysków zatrzymanych.

Zobowiązania warunkowe i pozostałe zobowiązania finansowe

Nieuregulowane zobowiązania kapitałowe na inwestycje wyniosły 4 241 (3 981) mln euro na koniec okresu sprawozdawczego. Dotyczyły one przede wszystkim nierozliczonych zobowiązań finansowych wynikających z umów dotyczących inwestowania w fundusze private equity i firmy venture capital.

Szereg spółek Grupy jest proporcjonalnie odpowiedzialnych za ewentualne niedofinansowanie w funduszu emerytalnym Gerling Versorgungskasse jako sponsorzy Gerling Versorgungskasse VVaG.

Kilka spółek Grupy jest członkami puli reasekuracyjnej ryzyka farmaceutycznego, niemieckiej puli ubezpieczeń reaktorów jądrowych oraz puli ubezpieczeń wypadków drogowych „Verkehrsoferhilfe e. V.”. W przypadku, gdy jeden z pozostałych członków puli nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, spółki są zobowiązane do przejęcia udziału tego innego członka proporcjonalnie do ich własnego udziału w puli.

Ponadto kilka spółek Grupy należy do Funduszu Gwarancyjnego dla zakładów ubezpieczeń na życie zgodnie z sekcjami 221 i nast. ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym (VAG); odnośne zobowiązania finansowe i składki wynoszą 653 (629) mln euro.

Nasza spółka zależna Hannover Rück SE zaciąga zobowiązania warunkowe w ramach swojej regularnej działalności biznesowej. Szereg umów reasekuracyjnych między spółkami Grupy a zewnętrznymi stronami trzecimi zawiera przewiduje list gwarancyjne, gwarancje wspierające lub umowy nowacji, na mocy których, w przypadku wystąpienia określonych okoliczności, firma Hannover Rück SE zagwarantuje zobowiązania odpowiedniej spółki zależnej lub przejmie jej prawa i zobowiązania wynikające z umów.

Stosowanie przepisów i regulacji podatkowych może być jeszcze nierozstrzygnięte w momencie ujęcia pozycji podatkowych. Przyjęliśmy to, co uważamy za najbardziej prawdopodobne zastosowanie przy obliczaniu wniosków o zwrot podatku i zobowiązań podatkowych. Organy podatkowe mogą jednak dojść do odmiennych wniosków, co może spowodować powstanie dodatkowych zobowiązań podatkowych w przyszłości. Zobowiązania warunkowe Grupy z tytułu podatków wynoszą 86 (32) mln euro. Są one kompensowane przez aktywa warunkowe z tytułu podatków w wysokości 269 (269) mln euro.

Przychody

Przychody z umów z klientami objęte MSSF 15 są w dużej mierze ujmowane w czasie i można je podzielić w następujący sposób

KATEGORIA PRZYCHODÓW

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
Usługi zarządzania kapitałem i prowizje ¹	364	269
Inne usługi związane z ubezpieczeniami ²	207	202
Dochody z inwestycji infrastrukturalnych ³	55	60
Całkowity przychód ⁴	627	531

¹ Rozpoznawanie przychodów w dużej mierze w oparciu o czas.

² W dużej mierze w momencie rozpoznania przychodu.

³ Rozpoznawanie przychodów w oparciu o czas.

⁴ Przychody są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji „7.a. Pozostałe przychody” 432 (421) mln euro i w pozycji „4.a. Zysk netto z inwestycji na własne ryzyko” wzrósł do 195 (111) mln euro.

Czynsze i dzierżawy

Leasing, w ramach którego spółki Grupy są leasingobiorcami

Grupa wynajmuje powierzchnię biurową, sprzęt techniczny i wyposażenie biurowe w wielu lokalizacjach. Istnieje również długoterminowa dzierżawa gruntu w ramach nieruchomości inwestycyjnej.

Poniższe aktywa z tytułu prawa do użytkowania zostały ujęte w bilansie na dzień 31 grudnia 2025 r. w związku z umowami leasingu.

ZMIANY W AKTYWACH Z TYTUŁU PRAWA DO UŻYTKOWANIA

mln euro	Nieruchomości posiadane i użytkowane	Inwestycje w infrastrukturę	Nieruchomości inwestycyjne	Sprzęt operacyjny i biurowy	Pozostałe aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Ogółem
2025						
Wartość bilansowa aktywów na koniec okresu sprawozdawczego	295	23	35	2	5	360
Amortyzacja	-64	-2	—	—	-3	-70
Zwiększenia	69	—	—	—	1	71
Sprzedaż	-20	—	—	—	—	-20
Zmiany podstawy konsolidacji	—	—	—	—	—	—
Zmiany kursów walutowych	-5	—	-4	—	—	-9
Wartość bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego	275	21	31	1	3	331
2024						
Wartość bilansowa na początek poprzedniego okresu	349	24	33	2	4	412
Amortyzacja	-88	-2	—	-1	-3	-94
Zwiększenia	45	—	—	—	4	49
Zmniejszenia	-12	—	—	-1	—	-13
Zmiany podstawy konsolidacji	4	—	—	—	—	4
Zmiany kursów walutowych	-2	—	2	2	—	2
Wartość bilansowa na koniec poprzedniego okresu	295	23	35	2	5	360

ZMIANY ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU LEASINGU ¹

mln euro	2025	2024
Saldo na początek roku obrotowego	419	448
Zwiększenia	70	49
Sprzedaż	-48	-13
Umorzenie	-66	-68
Zmiany podstawy konsolidacji	—	4
Zmiany kursów walutowych	-9	-1
Saldo na koniec roku obrotowego	366	419

¹ Zobowiązania z tytułu leasingu obejmują koszty odsetek w wysokości 13 (14) mln euro.

ZAPADALNOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ LEASINGOWYCH

mln euro	31.12.2025	31.12.2024
mniej niż 1 rok	83	90
1 rok i dłużej	53	52
2 lata i dłużej	52	54
3 lata i dłużej	44	43
4 lata i dłużej	46	40
5 lata i dłużej	89	140
Ogółem	366	419

DODATKOWE KOSZTY Z TYTUŁU UMÓW LEASINGOWYCH

mln euro	2025	2024
Wydatki z tytułu leasingu krótkoterminowego	-3	—
Wydatki z tytułu leasingu aktywów o niskiej wartości	-24	-26
Wydatki na zmienne opłaty leasingowe	—	—

W roku obrotowym nie odnotowano istotnych przychodów z tytułu podnajmu ani istotnych zysków lub strat z tytułu transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego.

Całkowite opłaty czynszu wyniosły 79 (82) mln euro i obejmują głównie opłaty czynszu za nieruchomości zajmowane przez właściciela w łącznej wysokości 66 (72) mln euro. W roku obrotowym nie wystąpiły przyszłe minimalne opłaty czynszu, których nie można wypowiedzieć, w związku z umowami najmu, które zostały zawarte, ale jeszcze się nie rozpoczęły. Długoterminowe umowy najmu gruntów powodują powstanie możliwych przyszłych zmiennych opłat czynszu w wysokości 37 (38) mln euro, które nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu najmu.

Leasing, w ramach którego spółki Grupy są leasingodawcami

Łączna kwota przychodów należnych z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu w kolejnych latach wynosi 1 721 (1 679) mln euro.

PRZYSZŁE PRZYCHODY Z LEASINGU

mln euro	2025	2026	2027	2028	2029	Późniejsze lata
Dochód	354	323	283	235	192	335

Przyszłe przychody z tytułu leasingu wynikają przede wszystkim z wynajmu nieruchomości przez spółki nieruchomościowe w segmencie Reasekuracji ubezpieczeń majątkowych/osobowych, a także z wynajmu nieruchomości w Niemczech przez spółki ubezpieczeniowe zajmujące się ubezpieczeniami podstawowymi (głównie w segmencie Detaliczny Niemcy). Są to umowy leasingu operacyjnego. Przychody z wynajmu w roku finansowym wyniosły 456 (442) mln euro. Obejmowały kwotę 14 (1) mln euro dochodu z tytułu zmiennych opłat leasingowych, które nie zależą od indeksu czy stopy procentowej.

Wynagrodzenie organów spółki dominującej

Zarząd spółki Talanx AG składał się z siedmiu (siedmiu) aktywnych członków na koniec okresu sprawozdawczego.

Łączne wynagrodzenie wypłacone Zarządowi wyniosło 20 801 (19 979) tysięcy euro. Składa się ono z wynagrodzenia stałego i zmiennego. Wynagrodzenie stałe przyznawane jest w trzech elementach – wynagrodzenie stałe, świadczenia dodatkowe oraz rezerwy na emeryturę. Wynagrodzenie stałe wypłacone Zarządowi wyniosło 5 337 (5 337) tysięcy euro w roku obrotowym 2025. Ponadto każdy członek Zarządu otrzymał pewne świadczenia dodatkowe niezwiązane z wynikami, zgodnie z powszechną praktyką rynkową, w tym samochód służbowy i ubezpieczenie, które są regularnie weryfikowane. W 2025 r. świadczenia dodatkowe dla Zarządu wyniosły łącznie 57 (61) tys. euro. Rezerwa emerytalna Zarządu opiera się głównie na zasadzie zdefiniowanej składki. Zobowiązanie emerytalne na podstawie ostatecznego wynagrodzenia dotyczy tylko jednego członka Zarządu. W roku obrotowym 2025 wydatki na rezerwy emerytalne dla Zarządu wyniosły 1 403 (1 463) tys. euro. Zmienne wynagrodzenie Zarządu wyniosło łącznie 13 787 (14 581) tysięcy euro.

W ramach systemu płatności w formie akcji, Zarząd ma uprawnienia za okres sprawozdawczy w ramach planu przyznawania akcji spółki Talanx do akcji wirtualnych o wartości godziwej 7 417 (6 219) tys. euro (co odpowiada 79 633 (89 291) akcjom) oraz roszczenia za okres sprawozdawczy w ramach planu przyznawania akcji firmy Hannover Re do akcji wirtualnych o wartości godziwej 1 620 (1 420) tys. euro (co odpowiada 6 082 (5 850) akcjom).

Byli członkowie Zarządu i osoby pozostające na ich utrzymaniu otrzymali łączne wynagrodzenie w wysokości 1 890 (2 170) tysięcy euro. Rezerwy w wysokości 32 966 (35 184) tysięcy euro zostały ujęte na przewidywane zobowiązania z tytułu świadczeń należnych byłym członkom Zarządu i osobom pozostającym na ich utrzymaniu.

Łączne wynagrodzenie wypłacone Radzie Nadzorczej wyniosło 2 538 (2 545) tys. euro. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wyłącznie stałe wynagrodzenie.

W okresie sprawozdawczym członkowie organów zarządzających nie otrzymali nagród w postaci akcji ani innych zaliczek lub pożyczek opartych na instrumentach kapitałowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inne istotne sprawy lub stosunki umowne między spółkami Grupy Talanx oraz członkami organów zarządzających i podmiotów powiązanych zgodnie z definicją zawartą w MSR 24. Poza wskazanym powyżej wynagrodzeniem wypłacanym członkom Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółek z Grupy, członkom Rady Nadzorczej nie przyznano żadnego wynagrodzenia ani świadczeń z tytułu usług świadczonych osobiście. Wynagrodzenie Zarządu dzieli się na składniki stałe i zmienne.

Przy założeniu osiągnięcia celu na poziomie 100%, wynagrodzenie Zarządu składa się w 40% z wynagrodzenia stałego i w 60% z wynagrodzenia zmiennego. Każdy członek Zarządu ma ustalone docelowe wynagrodzenie zgodnie z powszechną praktyką rynkową, dostosowane do odpowiedniego obszaru odpowiedzialności oraz wiedzy i doświadczenia istotnego dla danej działalności. Zmienny składnik wynagrodzenia Zarządu składa się w 40% z krótkoterminowego wynagrodzenia motywacyjnego (STI) i w 60% z długoterminowego wynagrodzenia motywacyjnego (LTI), które jest przyznawane w formie akcji spółki Talanx za wyniki lub akcji firmy Hannover Re za wyniki. Motywacyjny program krótkoterminowy jest dostosowany do wyników biznesowych spółki Talanx w danym roku obrotowym. Podstawą wypłaty z tytułu STI jest określona w umowie docelowa kwota STI oparta na osiągnięciu 100% całości celu. Całość realizacji celu (w tym indywidualna korekta w górę lub w dół) może mieścić się w przedziale od 0% do 200%. Wypłata STI jest ograniczona do 200% kwoty docelowej STI. Kluczowym kryterium finansowym dla STI jest zwrot z kapitału własnego Grupy („RoE Grupy”). W przypadku STI istnieje również indywidualna korekta w górę lub w dół. Obejmuje to zarówno finansowe, jak i niefinansowe kryteria wyników, w szczególności cele w zakresie zrównoważonego rozwoju. Wysokość korekty w górę lub w dół jest ustalana przez Radę Nadzorczą według jej uznania i może wynosić od -25 punktów procentowych do +25 punktów procentowych. Kryteria ustalania indywidualnej korekty w górę lub w dół są określone na przyszły rok obrotowy przez Radę Nadzorczą z wyprzedzeniem, o czym informowani są członkowie Zarządu.

Szczegółowe informacje na temat programu motywacyjnego długoterminowego można znaleźć w sekcji „Płatności w formie akcji własnych”. Długoterminowa premia motywacyjna zostanie wypłacona na koniec czteroletniego okresu realizacji wyników.

MSR 24 wymaga, aby składniki wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego jednostki sprawozdawczej były prezentowane oddzielnie. Ta grupa osób obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej spółki Talanx AG. Wynagrodzenie tej grupy osób można podzielić w następujący sposób:

WYNAGRODZENIE KIEROWNICTWA ZGODNIE Z MSR 24

tys. euro	2025	2024
Pensje i inne wynagrodzenia krótkoterminowe	14 303	13 942
Przyznanie akcji i innych form wynagrodzenia opartych na instrumentach kapitałowych. ¹	9 037	7 639
Koszty rezerw emerytalnych ²	1 402	1 463
Razem	24 742	23 044

¹ Przedstawiona liczba stanowi wartość nagród w postaci akcji, które zostaną przyznane członkom Zarządu za rok objęty przeglądem.

² Przedstawiony wykres przedstawia koszt świadczeń (lub roczny wkład finansowy) ujęty w rozpatrywanym roku w związku z emeryturami i innymi świadczeniami po przejściu na emeryturę.

Istnieją rezerwy związane w szczególności ze świadczeniami po okresie zatrudnienia oraz wynagrodzeniami z tytułu LTI i STI. Na dzień 31 grudnia 2025 r. rezerwy emerytalne dla podmiotów powiązanych wynoszą 14 342 (13 760) tys. euro. Ponadto istnieją rezerwy na płatności w formie akcji o łącznej wartości 34 337 (25 200) tys. euro oraz rezerwy na zmienne wynagrodzenie pieniężne o łącznej wartości 6 371 (5 999) tys. euro. W związku z wynagrodzeniem Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2025 r. istniały rezerwy w wysokości 2 445 (2 433) tys. euro.

Wynagrodzenie audytora

Firma PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC GmbH) została powołana na biegłego rewidenta Grupy w rozumieniu sekcji 318 HGB przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 8 maja 2025 roku. Firma została zaangażowana przez Radę Nadzorczą w dniu 1 sierpnia 2025 r. Wynagrodzenia wypłacone firmie PwC GmbH i firmom należącym do globalnej sieci PwC, które zostały ujęte jako koszty w okresie sprawozdawczym, można podzielić w następujący sposób:

WYNAGRODZENIE PWC

mln euro	Sieć PwC na całym świecie		Z czego PwC GmbH	
	2025	2024	2025	2024
Usługi audytu sprawozdań finansowych	32,3	33,9	14,1	17,1
Inne usługi poświadczające	2,7	1,9	1,0	0,9
Inne usługi	0,3	0,2	—	0,1
Ogółem	35,3	36,0	15,1	18,1

Wynagrodzenie firmy PwC GmbH za usługi badania sprawozdań finansowych obejmuje przede wszystkim wynagrodzenie za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych (w tym ustawowych dodatków do zlecenia), badanie sprawozdania o wynagrodzeniach, przegląd sprawozdania śródrocznego oraz badania rocznych sprawozdań finansowych i przeglądów wypłacalności spółek zależnych uwzględnionych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Opłaty za inne usługi doradcze obejmują usługi poświadczające na podstawie Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (ISAE 3000), procedury poświadczające na podstawie Międzynarodowego Standardu Usług Pokrewnych 4400 (ISRS 4400) oraz usługi poświadczające związane ze sprawozdaniem niefinansowym.

Głównym audytorem odpowiedzialnym za przeprowadzenie badania w rozumieniu § 38 ust. 2 Kodeksu postępowania zawodowego niemieckich audytorów publicznych i biegłych rewidentów w wersji z dnia 21 czerwca 2016 r. jest pan Martin Eibl. Po raz pierwszy był odpowiedzialny za badanie rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Oświadczenie o zgodności z § 161 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG)

Deklaracja zgodności z niemieckim kodeksem ładu korporacyjnego zgodnie z sekcją 161 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG) została wydana i udostępniona akcjonariuszom na stałe na stronie internetowej spółki Talanx AG (https://www.talanx.com/en/talanx-group/corporate_governance/declaration_of_conformity), jak opisano w Sprawozdaniu o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w sprawozdaniu z działalności Grupy (znajduje się w sekcji Ład korporacyjny).

W dniu 7 listopada 2025 r. Zarząd i Rada Nadzorcza naszej notowanej na giełdzie spółki zależnej Hannover Rück SE wydały deklarację zgodności z zaleceniami Komisji Rządowej w sprawie Niemieckiego Kodeksu Ładu Korporacyjnego, wymaganą zgodnie z sekcją 161 AktG, i udostępniły tę deklarację akcjonariuszom, publikując ją w swoim sprawozdaniu rocznym. Aktualne i wszystkie wcześniejsze deklaracje zgodności firmy Hannover Rück SE są publikowane na stronie internetowej spółki: (<https://www.hannover-re.com/en/investors/corporate-governance/declaration-of-conformity/>).

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Duże zdarzenia szkodowe miały już miejsce w pierwszych tygodniach 2026 roku. Należą do nich powodzie spowodowane zimowymi burzami i ekstremalnymi opadami deszczu na Półwyspie Iberyjskim i w Maghrebie. Ponadto poważne zimowe burze „Fern” w dużych częściach Ameryki Północnej i śnieżycy „Hernando” w północno-wschodniej części Stanów Zjednoczonych spowodowały znaczne szkody. Zakres szkody objętej ubezpieczeniem nie może być jeszcze ostatecznie oszacowany przez Grupę. Zakres ubezpieczonych strat nie może być jeszcze ostatecznie oszacowany przez Grupę, ale spodziewamy się, że łączne duże straty z wyżej wymienionych zdarzeń będą w niskim trzycyfrowym przedziale milionów, co nie powinno przekroczyć naszych oczekiwań dotyczących takich zdarzeń w pierwszym kwartale 2026 roku.

W tym momencie nie można jeszcze ocenić wpływu konfliktu zbrojnego, który rozpoczął się na Bliskim Wschodzie pod koniec lutego. Mimo że bezpośrednie skutki wojny są wyłączone z wielu umów ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych, Grupa nie może wykluczyć możliwości wystąpienia strat w ramach swoich specjalistycznych linii ubezpieczeniowych.

Lista posiadanych udziałów kapitałowych

Poniższe informacje zostały ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Talanx AG zgodnie z sekcją 313 ust. 2 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB) oraz MSSF 12.10 (a) (i).

1. SPÓŁKI STOWARZYSZONE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

	Udział w kapitale ¹ w %		
Krajowe		HDI Pensionskasse AG, Kolonia	100,00
Ampega Asset Management GmbH, Kolonia ^{3, 13}	100,00	HDI Pensionsmanagement AG, Kolonia ^{3, 13}	100,00
Ampega Investment GmbH, Kolonia ¹³	100,00	HDI Risk Consulting GmbH, Hanower ^{3, 13}	100,00
Ampega-nl-Euro-DIM-Fonds, Kolonia ¹⁶	100,00	HDI Versicherung AG, Hanower ¹³	100,00
Ampega-nl-Global-Fonds, Kolonia ¹⁶	100,00	HDI Vorsorge Lebensversicherung AG (dawniej: TARGO Lebensversicherung AG), Hilden ¹³	100,00
Ampega-nl-Rent-Fonds, Kolonia ¹⁶	100,00	HDI-Gerling Sach Industrials Master, Kolonia ¹⁶	100,00
Ampega-Vienna-Bonds-Master-Fonds-Deutschland, Kolonia ¹⁶	100,00	HG CROSS 1 GmbH & Co. KG, Hanower ⁴	100,00
cor F. 25. GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00	HGLV-Financial, Kolonia ¹⁶	100,00
E+S Rückversicherung AG, Hanower	64,79	HLV Aktien, Kolonia ¹⁶	100,00
EURO-Rent 3 Master, Kolonia ¹⁶	100,00	HLV Alternative Investment Beteiligungen (HLV AIF)/279, Kolonia ¹⁶	100,00
FUNIS GmbH & Co. KG, Hanower ^{3, 4}	100,00	HLV New Real Estate GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00
Gerling Immo Spezial 1, Kolonia ¹⁶	100,00	HLV Real Assets GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00
GKL SPEZIAL RENTEN, Kolonia ¹⁶	100,00	HNG Hannover National Grundstücksverwaltung GmbH & Co. KG, Hanower ⁴	100,00
GRETA Regulated Assets GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	73,64	HPK Alternative Investment Beteiligungen/283, Kolonia ¹⁶	100,00
Hannover America Private Equity Partners II GmbH & Co. KG, Hanower	100,00	HPK Corporate, Kolonia ¹⁶	100,00
Hannover Beteiligungsgesellschaft mbH, Hanower	100,00	HPK Köln Offene Investment GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00
Hannover Re Euro PE Holdings GmbH & Co. KG, Hanower	100,00	HR Core Europe Real Estate GmbH, Kolonia ⁵	100,00
Hannover Re Euro RE Holdings GmbH, Hanower	100,00	HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG, Monachium ⁵	99,99
Hannover Re Global Alternatives GmbH & Co. KG, Hanower	100,00	HR GLL Central Europe Holding GmbH, Monachium ⁹	100,00
Hannover Rück Beteiligung Verwaltungs-GmbH, Hanower ^{3, 4}	100,00	HV Aktien, Kolonia ¹⁶	100,00
Hannover Rück SE, Hanower	50,22	Infrastruktur Ludwigsau GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00
HAPEP II Holding GmbH, Hanower	100,00	KOP4 GmbH & Co. KG, Monachium	79,56
HAPEP II Komplementär GmbH, Hanower	100,00	Leben Köln offene Investment GmbH & Co. KG 1, Kolonia	100,00
HD Real Assets GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00	Leben Köln offene Investment GmbH & Co. KG 3, Kolonia	100,00
HDI AG, Hanower ^{3, 13}	100,00	Leben Köln offene Investment GmbH & Co. KG 5, Kolonia	100,00
HDI AI EUR Beteiligungs-GmbH, Kolonia ^{3, 13}	100,00	Lifestyle Protection AG, Hilden ¹³	100,00
HDI AI USD Beteiligungs-GmbH, Kolonia ^{3, 13}	100,00	Lifestyle Protection Lebensversicherung AG, Hilden ¹³	100,00
HDI Deutschland AG, Hanower ^{3, 13}	100,00	LPV Lebensversicherung AG, Hilden ¹³	100,00
HDI Deutschland Bancassurance GmbH, Hilden ^{3, 13}	100,00	NEH Neue Hildener Versicherung AG (dawniej: TARGO Versicherung AG), Hilden ¹³	100,00
HDI Deutschland Bancassurance Kundenmanagement GmbH & Co. KG, Hilden ⁴	100,00	neue leben Holding AG, Hamburg	67,50
HDI Global Network AG, Hanower ¹³	100,00	neue leben Lebensversicherung AG, Hamburg ¹³	100,00
HDI Global SE Absolute Return, Kolonia ¹⁶	100,00	neue leben Unfallversicherung AG, Hamburg ¹³	100,00
HDI Global SE, Hanower ¹³	100,00	NL Leben offene Investment GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00
HDI Global Specialty SE, Hanower	100,00	nl LV Alternative Investment Beteiligungen (NLL AIF)/281, Kolonia ¹⁶	100,00
HDI Globale Equities, Kolonia ¹⁶	100,00	NL Master, Kolonia ¹⁶	100,00
HDI International AG, Hanower ^{3, 13}	100,00	PB Leben offene Investment GmbH & Co. KG 2, Kolonia	100,00
HDI Kundenmanagement GmbH, Hilden ^{3, 13}	100,00	PB Leben offene Investment GmbH & Co. KG 3, Kolonia	100,00
HDI Lebensversicherung AG, Kolonia	100,00	PBL Alternative Investment Beteiligungen/282, Kolonia ¹⁶	100,00
HDI Pensionsfonds AG, Hilden ¹³	100,00	Qualität & Sicherheit, Kolonia ¹⁶	100,00
		Sustainable Timber Asia GmbH, Kolonia	100,00
		TAL Aktien, Kolonia ¹⁶	100,00

**1. SPÓŁKI STOWARZYSZONE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM
SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

	Udział w kapitale ¹ w %		
TAL Alternative Investment Beteiligungen (TAL AIF)/280, Kolonia ^{16z}	100,00	APCL Corporate Director No. 1 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Talanx AG, Hanower	100,00	APCL Corporate Director No. 2 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Talanx Deutschland Real Estate Value, Kolonia ¹⁶	100,00	Apoquindo 5400 Chile Holding S. A., Santiago, Chile ⁶	100,00
Talanx Infrastructure France 1 GmbH, Kolonia	100,00	Apoquindo CL SpA, Santiago, Chile ⁶	100,00
Talanx Infrastructure France 2 GmbH, Kolonia	100,00	Argenta Continuity Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Talanx Infrastructure Portugal 2 GmbH, Kolonia	100,00	Argenta General Partner II LLP, Edynburg, Wielka Brytania ⁸	100,00
Talanx Reinsurance Broker GmbH, Hanower ^{3, 13}	100,00	Argenta General Partner Limited, Edynburg, Wielka Brytania ⁸	100,00
TAL-Corp, Kolonia ¹⁶	100,00	Argenta Holdings Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁵	100,00
TARGO Leben offene Investment GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta International Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
TD Real Assets GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta LLP Services Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
TD-BA Private Equity GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00	Argenta No. 16 Limited, London, Wielka Brytania ⁸	100,00
TD-Sach Private Equity GmbH & Co. KG, Kolonia ⁴	100,00	Argenta No. 17 Limited, London, Wielka Brytania ⁸	100,00
WARTO 7 GmbH, Monachium ⁹	100,00	Argenta Private Capital Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Windfarm Bellheim GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Secretariat Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Windpark Mittleres Mecklenburg GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta SLP Continuity Limited, Edynburg, Wielka Brytania ⁸	100,00
Windpark Parchim GmbH & Co. KG, Kolonia	51,00	Argenta Syndicate Management Limited, London, Wielka Brytania ⁸	100,00
Windpark Rehain GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Underwriting Asia Pte. Ltd., Singapur, Singapur ⁸	100,00
Windpark Sandstruth GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Underwriting (Europe) Limited, Dublin, Irlandia ⁸	100,00
Windpark Vier Fichten GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Underwriting No. 2 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
WP Berngerode GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Underwriting No. 3 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
WP Mörsdorf Nord GmbH & Co. KG, Kolonia	100,00	Argenta Underwriting No. 9 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Zenit BV GmbH, Kolonia ³	100,00	Argenta Underwriting No. 10 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
ZG Zenit Grundstücksgesellschaft mbH, Kolonia ³	100,00	Argenta Underwriting No. 11 Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Zweite Riethorst Grundstücksgesellschaft mbH, Hanower ^{3, 13}	100,00	ASF Spectrum Limited, George Town, Kajmany ¹⁰	100,00
Zagraniczne		Bowen Investment Limited Partnership, Auckland, Nowa Zelandia ¹⁰	100,00
111ORD, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Broadway 101, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00
140EWR, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Callisto, Mediolan, Włochy ⁹	100,00
193 BCN, S. L., Madryt, Hiszpania ⁹	100,00	CC Aeolus Pte. Ltd., Singapur, Singapur ¹⁰	100,00
402 Santa Monica Blvd, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	CC Anchor Pte. Ltd., Singapur, Singapur ¹⁰	100,00
405SFO Borrower LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Commercial & Industrial Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	85,00
405SFO LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Compass Insurance Company Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	100,00
590ATL LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Construction Damage Assessors (Pty) Ltd., Centurion, Republika Południowej Afryki ⁷	51,00
975 Carroll Square, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Europa Millennium Financial Service Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Wrocław, Polska	80,00
1375MCO LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Ferme Eolienne des Mignaudieres SNC, Tuluza, Francja	100,00
2530AUS LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Ferme Eolienne du Confolentais SNC, Tuluza, Francja	100,00
3290ATL LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Fiba Sigorta A. Ş., Stambuł, Turcja	50,00
3541 PRG s. r. o., Praga, Republika Czeska ⁹	100,00	Film & Entertainment Underwriters SA (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	100,00
7550BWI LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Firedart Engineering Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	99,97
7550IAD LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	Fountain Continuity Limited, Edynburg, Wielka Brytania ⁸	100,00
7653BWI LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00	FRACOM FCP, Paryż, Francja ¹⁶	100,00
7659BWI LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00		
11809AUS LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00		
17440IAH LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00		
17440IAH LP, Wilmington, USA ⁶	100,00		
Akvamarin Beta, s. r. o., Praga, Republika Czeska ⁹	100,00		
Annuity Reinsurance Cell A1 (ARCA1), Hamilton, Bermudy	100,00		

1. SPÓŁKI STOWARZYSZONE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM
SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

	Udział w kapitale ¹ w %		
		HR GLL Griffin House SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, Warszawa, Polska ⁹	100,00
		HR GLL Liberty Corner SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, Warszawa, Polska ⁹	100,00
Funderburk Lighthouse Limited, Wielki Kajman, Kajmany	100,00	HR US Infra Debt LP, George Town, Kajmany	99,99
G5 Aconcagua Fundo Renta Fixa Referenciado DI, São Paulo, Brazylia ¹⁶	100,00	HR US Infra Equity LP, Wilmington, USA ⁶	99,99
Garagesure Consultants and Acceptances (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	90,00	HRE Core Properties Chile Holding SpA, Santiago, Chile ⁶	100,00
Glencar Insurance Company, Orlando, USA	100,00	ICAV Amissima Multi Credit Assets, Mediolan, Włochy ¹⁶	100,00
Glencar Underwriting Managers, Inc, Chicago, USA	100,00	INCHIARO LIFE Designated Activity Company, Dublin, Irlandia	100,00
GLL HRE CORE Properties, L. P., Wilmington, USA ⁶	99,90	Indiana Seguros S. A., São Paulo, Brazylia	100,00
Hannover Finance, Inc., Wilmington, USA	100,00	Infrastorm Co-Invest 1 SCA, Luksemburg, Luksemburg	100,00
Hannover Finance (Luxembourg) S. A., Leudelange, Luksemburg	100,00	InLinea S. p. A., Rzym, Włochy	100,00
Hannover Life Reassurance Company of America (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermudy	100,00	Integra Insurance Solutions Limited, Bradford, Wielka Brytania	100,00
Hannover Life Reassurance Company of America, Orlando, USA	100,00	Inter Hannover (No. 1) Limited, Londyn, Wielka Brytania	100,00
Hannover Life Re of Australasia Ltd., Sydney, Australia	100,00	Inversiones HDI Limitada, Santiago, Chile	100,00
Hannover Re (Bermuda) Ltd., Hamilton, Bermudy	100,00	KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Warszawa, Polska ¹⁶	100,00
Hannover Re Holdings (UK) Ltd., Londyn, Wielka Brytania	100,00	Koramco No.170 General Real Estate Private Investment Company, Seul, Korea ¹⁰	99,65
Hannover Re (Ireland) Designated Activity Company, Dublin, Irlandia	100,00	Landmark Underwriting Agency (Pty) Ltd., Bloemfontein, Republika Południowej Afryki ⁷	82,00
Hannover Re Real Estate Holdings, Inc., Orlando, USA ⁵	100,00	Le Chemin de La Milaine S. N. C, Lille, Francja	100,00
Hannover Re South Africa Limited, Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	100,00	Leine Investment General Partner S. à r. l., Luksemburg, Luksemburg	100,00
Hannover Africa Limited, Johannesburg, Republika Południowej Afryki ^{7,15}	100,00	Leine Investment SICAV-SIF, Luksemburg, Luksemburg	100,00
Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁵	100,00	Le Louveng S. A. S., Lille, Francja	100,00
Hannover ReTakaful B. S. C. (c), Manama, Bahrajn	100,00	Le Souffle des Pellicornes S. N. C, Lille, Francja	100,00
Hannover Services (UK) Ltd., Londyn, Wielka Brytania	100,00	Les Vents de Malet S. N. C, Lille, Francja	100,00
HDI Assicurazioni S. p. A., Rzym, Włochy	100,00	Lireas Holdings (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	100,00
HDI Global Insurance Company, Chicago, USA	100,00	M8 Property Trust, Sydney, Australia ¹⁰	100,00
HDI Global SA Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki	100,00	Magdalena CL SpA, Santiago, Chile ⁶	100,00
HDI Global Seguros S. A., Mexico City, Meksyk	100,00	Magdalena Chile Holding S. A., Santiago, Chile ⁶	100,00
HDI Global Seguros S. A., São Paulo, Brazylia	100,00	Markham Real Estate Partners (KSW) Pty Limited, Sydney NSW, Australia ¹⁰	100,00
HDI Global Select Insurance Company, Indianapolis, USA	100,00	Morea Limited Liability Company, Tokio, Japonia ¹⁰	99,00
HDI Global UK Limited, Wielka Brytania	100,00	MUA Insurance Acceptances (Pty) Ltd., Kapsztad, Republika Południowej Afryki ⁷	90,00
HDI Fiba Emeklilik A. Ş., Istanbul, Turcja	60,00	Names Taxation Service Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
HDI Immobiliare S. r. l., Rzym, Włochy	100,00	Nashville West, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00
HDI Katılım Sigorta A. Ş., Stambuł, Turcja	100,00	Ombú CL SpA, Santiago, Chile ⁶	100,00
HDI Reinsurance (Ireland) SE, Dublin, Irlandia	100,00	Ombú Chile Holding S. A., Santiago, Chile ⁶	100,00
HDI Seguros Colombia S. A., Bogotá, Kolumbia	99,86	PAG Real Estate Asia Select Fund Limited, George Town, Kajmany ⁵	100,00
HDI Seguros S. A. de C. V., León, Meksyk	100,00	Peace G. K., Tokio, Japonia ¹⁰	99,00
HDI Seguros S. A., Santiago, Chile	99,95	Perola Negra FIP Multiestratégia IE, São Paulo, Brazylia ¹⁶	100,00
HDI Seguros S. A., São Paulo, Brazylia	100,00	PLC Elite Mexico Logistics, S. de R. L. de C. V., Mexico City, Meksyk ⁶	100,00
HDI Sigorta A. Ş., Stambuł Turcja	100,00	Real Assist (Pty) Ltd., Pretoria, Republika Południowej Afryki ⁷	51,00
HDI Specialty Insurance Company, Illinois, USA	100,00	Real Assist Coastal (Pty) Ltd., Centurion, Republika Południowej Afryki ⁷	100,00
HDI Versicherung AG (Austria), Wiedeń, Austria	100,00	Residual Services Corporate Director Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Highgate sp. z o. o., Warszawa, Polska ⁹	100,00	Residual Services Limited, Londyn, Wielka Brytania ⁸	100,00
Hospitality Industrial and Commercial Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	85,00	River Terrace Parking, LLC, Wilmington, USA ⁶	100,00
HR Core Real Estate Belgium I, Bruksela, Belgia ¹⁸	100,00	Rocky G. K., Tokio, Japonia ¹⁰	99,00
HR Core Real Estate France 1 SAS, Paryż, Francja ¹⁸	100,00		
HR GLL CDG Plaza S. r. l., Bukareszt, Rumunia ⁹	100,00		
HR GLL Europe Holding S. à r. l., Luksemburg, Luksemburg ⁹	100,00		

1. SPÓŁKI STOWARZYSZONE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM
SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

	Udział w kapitale ¹ w %
Saint Honoré Iberia S. L., Madryt, Hiszpania	100,00
Sand Lake Re, Inc., Burlington, USA	100,00
Santander Auto S. A., São Paulo – Vila Olimpia, Brazylia	50,00
SOMPO SEGUROS FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA, São Paulo, Brazylia ¹⁶	100,00
Star Grafton One S. à r. l., Luksemburg, Luksemburg	100,00
Sustainable Forestry New Zealand Limited, Waverly, Nowa Zelandia	100,00
Svedea AB, Sztokholm, Szwecja	100,00
Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S. A., Wrocław, Polska	100,00
Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S. A., Warszawa, Polska	100,00
Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa S. A., Wrocław, Polska	100,00
Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie „WARTA” S. A., Warszawa, Polska	100,00
Transit Underwriting Managers (Pty) Ltd., Durban, Republika Południowej Afryki ⁷	90,00
Ubitech Hub Pte. Ltd., Singapur, Singapur ¹⁰	100,00
Yelum Seguros S. A., São Paulo, Brazylia	100,00

2. SPÓŁKI STOWARZYSZONE NIEUWZGLĘDNIONE W SKONSOLIDOWANYCH
SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ZGODNIE Z MSSF ZE WZGLĘDU NA
NIEISTOTNOŚĆ

	Udział w kapitale ¹ w %
Krajowe	
Ampega BasisPlus Rentenfonds I, Kolonia ¹⁶	33,33
Fair Claims GmbH, Hanower ¹³	100,00
GRETA Komplementär GmbH, Kolonia	100,00
HDI Deutschland Bancassurance Kundenmanagement Komplementär GmbH, Hilden	100,00
HDI Global Legal Expenses Claims Management GmbH, Hanower ¹³	100,00
HEPEP IV Komplementär GmbH, Kolonia	100,00
HILSP Komplementär GmbH, Hanower	100,00
HINT Beteiligungen GmbH, Hanower	100,00
Infrastruktur Windpark Vier Fichten GbR, Brema	83,34
IVEC Institutional Venture and Equity Capital GmbH, Kolonia	100,00
mantel + schölzel GmbH, Kassel ¹³	100,00
mertus 313. GmbH, Frankfurt nad Menem	100,00
Riethorst Grundstücksgesellschaft AG & Co. KG, Hanower ⁴	100,00
SSV Schadensschutzverband GmbH, Hanower ¹³	100,00
Talanx Direct Infrastructure 1 GmbH, Kolonia	100,00
Talanx Infrastructure Portugal GmbH, Kolonia	100,00
TAM AI Komplementär GmbH, Kolonia	100,00
Zagraniczne	
Danae, Inc., Wilmington, USA	100,00
David Edwards Insurance Brokers Limited, Coventry, Wielka Brytania	100,00
Desarrollo de Consultores Profesionales en Seguros S. A. de C. V., León, Guanajuato, Meksyk	100,00
Dynastic Underwriting Limited, Londyn, Wielka Brytania	100,00
Edwards Insurance Group Limited, Coventry, Wielka Brytania	90,00
Facil Assist Serviços de Assistência 24 Horas Ltda, São Paulo, Brazylia	100,00
Falcon Risk Holdings LLC, Dallas, USA	80,00
Hannover Re Capital Partners Limited, Hamilton, Bermudy	100,00
Hannover Re Risk Management Services India Private Limited, New Delhi, Indie	100,00
Hannover Re Services Italy S. r. l., Mediolan, Włochy	100,00
Hannover Re Services Japan, Tokio, Japonia	100,00
Hannover Re Services USA, Inc, Itasca, USA	100,00
Hannover Rück SE Escritório de Representação no Brasil Ltda., Rio de Janeiro, Brazylia	100,00
Hannover Services (México) S. A. de C. V., Mexico City, Meksyk	100,00
HDI Agrega Servicios Ltda, São Paulo, Brazylia	100,00
HDI Compañía de Inversiones y Servicios S. A. S., Bogota, Kolumbia	100,00
HDI Corporate Member Limited, Londyn, Wielka Brytania	100,00
HDI Global (DIFC) LTD, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Dubaj	100,00
HDI Global Network AG Escritório de Representação no Brasil Ltda, São Paulo, Brazylia	100,00

HDI GLOBAL SE – UK SERVICES LIMITED, Londyn, Wielka Brytania	100,00
Heuberg S. L. U., Barcelona, Hiszpania	100,00
HR Hannover Re, Correduría de Reaseguros, S. A., Madryt, Hiszpania	100,00
Inter Hannover (No. 2) Limited, Londyn, Wielka Brytania	100,00
Kolibri Forsikring AS, Oslo, Norwegia	100,00
S. P. HDI JV Holding AB, Sztokholm, Szwecja	61,00
Svedea Skadeservice AB, Sztokholm, Szwecja	100,00
Ubezpieczenia Asystent Sp. z o. o, Wrocław, Polska	100,00

3. JEDNOSTKI USTRUKTURYZOWANE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZGODNIE Z MSSF 10

	Udział w kapitale ¹ w %
Kaith Re Ltd., Hamilton, Bermudy	100,00
Kubera Insurance (SAC) Ltd, Hamilton, Bermudy	100,00
LI RE, Hamilton, Bermudy	100,00

4. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE WYCENIANE METODĄ PRAW WŁASNOŚCI W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

	Udział w kapitale ¹ w %
Krajowe	
HANNOVER Finanz GmbH, Hanower	27,78
neue leben Pensionskasse AG, Hamburg	49,00
WeHaCo Unternehmensbeteiligungs-GmbH, Hanower	40,00
Zagraniczne	
Clarendon Transport Underwriting Managers (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ⁷	25,11
Merica Holdings Pte. Ltd., Singapur, Singapur	35,57
Monument Insurance Group Limited, Hamilton, Bermudy	24,63
PVI Holdings Joint Stock Corporation, Cau Giay, Wietnam	55,00

5. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE UJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ

	Udział w kapitale ¹ w %
Krajowe	
HMG Amerigo-Vespucci-Platz 2 GmbH & Co. Geschlossene Investment KG, Hamburg	50,00
HMG Frankfurter Straße 100 GmbH & Co. Geschlossene Investment KG, Hamburg	50,00
HMG Gasstraße 25 GmbH & Co. geschlossene Investment KG, Hamburg	40,24

Zagraniczne

Escala Braga – Sociedade Gestora de Edifício, S. A., Braga, Portugalia	49,00
Escala Parque – Gestão de Estacionamento, S. A., Linhó, Portugalia	49,00
Escala Vila Franca – Sociedade Gestora de Edifício, S. A., Linhó, Portugalia	49,00
IBERIA TERMOSOLAR 1, S. L., Badajoz, Hiszpania	71,06
PNH Parque – Do Novo Hospital, S. A., Linhó, Portugalia	49,00

6. JEDNOSTKI STOWARZYSZONE NIEUJĘTE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZE WZGLĘDU NA NIEISTOTNOŚĆ

	Udział w kapitale ¹ w %
Krajowe	
VOV GmbH, Kolonia	38,00
Zagraniczne	
Assi 90 S. r. l., Mediolan, Włochy ¹⁵	39,75
Bond I. T. Ltd, Herzliya, Izrael	10,99
Investsure Technologies Proprietary Limited, Johannesburg, Republika Południowej Afryki ^{7, 15}	32,26
Kopano Ventures (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ^{7, 14}	29,05
Novias Holding S. r. l., Mediolan, Włochy	19,90
Reaseguradora del Ecuador S. A., Guayaquil, Ekwador	30,00
Slate Mobility Holding SARL, Luksemburg, Luksemburg	22,60
Trinity Underwriting Managers Limited, Toronto, Kanada	19,04

7. JOINT VENTURES NIEUWZGLĘDNIONE W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZE WZGLĘDU NA NIEISTOTNOŚĆ

	Udział w kapitale ¹ w %
Krajowe	
Finance-Gate Software GmbH, Berlin	40,00
Zagraniczne	
C-QUADRAT Ampega Asset Management Armenia LLC, Erywań, Armenia	25,10

8. UDZIAŁY KAPITAŁOWE

	Udział kapitałowy w % ¹		Kapitał własny w tys. ²	Zysk przed przeniesieniem w tys. ²
Krajowe				
Neue SEBA Beteiligungsgesellschaft mbH, Norymberga ¹²	24,46	EUR	83 775	7 356
PT Beteiligungs GmbH, Hanower ¹²	29,41	EUR	42 592	-8
Zagraniczne				
Different Technology (Pty) Ltd., Johannesburg, Republika Południowej Afryki ¹²	11,10	ZAR	29 736	-995
FLS Group AG, Baar, Szwajcaria ¹²	19,99	CHF	2 954	-299
Inqaku FC (Pty) Ltd., Port Elizabeth, Republika Południowej Afryki ^{7, 12}	10,00	ZAR	8 713	-3 607
Mosaic Insurance Holdings Limited, Hamilton, Bermudy ¹²	14,18	USD	2 273	-16 768
YOUPLUS Holding AG, Zurych, Szwajcaria ¹⁷	15,00	—	—	—

9. INWESTYCJE W DUŻE KORPORACJE PRZEKRACZAJĄCE 5% PRAW GŁOSU

	Udział kapitałowy ¹ w %
Krajowe	
Extremus Versicherungs-AG, Kolonia	13,00
Zagraniczne	
Acte Vie S. A. Schiltigheim, Francja 9.38	

1 Udziały kapitałowe są obliczane poprzez zsumowanie wszystkich bezpośrednio i pośrednio posiadanych udziałów zgodnie z sekcją 16 ust. 2 i sekcją 16 ust. 4 niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych (AktG).

2 Dane liczbowe odpowiadają rocznym sprawozdaniom finansowym danych spółek sporządzonym zgodnie z lokalnymi zasadami rachunkowości GAAP lub MSSF; wskazano waluty inne niż euro.

3 Zastosowano wyłączenia dozwolone na mocy sekcji 264 ust. 3 niemieckiego kodeksu handlowego (HGB).

4 Zastosowano zwolnienie dozwolone na mocy sekcji 264b HGB.

5 Spółka sporządza własne sprawozdania finansowe podgrupy.

6 Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym podgrupy firmy Hannover Re Real Estate Holdings, Inc.

7 Uwzględnione w sprawozdaniach finansowych podgrupy Hannover Reinsurance Group Africa (Pty) Ltd.

8 Zawarte w sprawozdaniu finansowym podgrupy Argenta Holdings Limited.

9 Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym podgrupy HR GLL Central Europe GmbH & Co. KG.

10 Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym podgrupy PAG Real Estate Asia Select Fund Limited.

11 Raport roczny/roczne sprawozdanie finansowe nie są jeszcze dostępne, ponieważ spółka została utworzona w okresie sprawozdawczym.

12 Wyniki za rok obrotowy 2024.

13 Obowiązuje umowa transferu zysków/strat.

14 Spółka jest nieaktywna.

15 Spółka jest w likwidacji.

16 Fundusze inwestycyjne.

17 Nie ujawnia się żadnych informacji na temat kapitału własnego i zysków zgodnie z sekcją 313 ust. 3 HGB.

18 Ujęte w sprawozdaniu finansowym podgrupy firmy HR Core Europe Real Estate GmbH.

Znaczące oddziały Grupy

Oddział spółki Grupy definiujemy jako część przedsiębiorstwa nieposiadającą zdolności prawnej, oddzieloną od spółki Grupy pod względem zajmowanej przestrzeni i organizacyjnym, która działa zgodnie z wewnętrznymi instrukcjami i działa autonomicznie na rynku.

Spółki z Grupy Talanx wymienione w poniższej tabeli posiadają oddziały, które uważamy za istotne dla zrozumienia sytuacji Grupy.

ZNACZĄCE ODDZIAŁY GRUPY

		Przychody z ubezpieczeń w mln ¹
Hannover Rück SE		
Hannover Re UK Life Branch, Londyn, Wielka Brytania	EUR	400
Hannover Rück SE Oddział w Indiach, Bombaj, Indie	EUR	155
Hannover Rück SE Oddział w Kanadzie, Toronto, Kanada	EUR	587
Hannover Rück SE Korea Branch, Seul, Korea Południowa	EUR	13
Hannover Rück SE Oddział w Szanghaju, Szanghaj, Chiny	EUR	1 062
Hannover Rück SE Succursale Française, Paryż, Francja	EUR	581
Hannover Rück SE Oddział w Hongkongu, Wanchai, Hongkong	EUR	234
Hannover Rück SE Tyskland Filial, Sztokholm, Szwecja	EUR	278
Hannover Rueck SE Oddział w Australii, Sydney, Australia	EUR	583
Hannover Rueck SE Oddział w Bahrajnie, Manama, Bahrajn	EUR	109
Hannover Rueck SE Oddział w Malezji, Kuala Lumpur, Malezja	EUR	599
HDI Global SE		
HDI Global SE – Oddział w Australii, Sydney, Australia	EUR	383
HDI Global SE – Oddział w Belgii, Bruksela, Belgia	EUR	357
HDI Global SE – Direction pour la France, Paryż, Francja	EUR	790
HDI Global SE – Rappresentanza Generale per L'Italia, Mediolan, Włochy	EUR	267
HDI Global SE – the Netherlands, Amsterdam, Niderlandy	EUR	264
HDI Global SE – UK, Londyn, Wielka Brytania	EUR	519
HDI Global SE – Oddział Zurych, Szwajcaria	EUR	266
HDI Versicherung AG (Austria)		
HDI Versicherung AG (Austria) – Oddział w Republice Czeskiej	EUR	29
HDI Global Specialty SE		
HDI Global Specialty SE, Oddział w Australii, Sydney, Australia	EUR	322
HDI Global Specialty SE, Oddział w Kanadzie, Toronto, Kanada	EUR	229
HDI Global Specialty SE, Oddział Skandynawski, Sztokholm, Szwecja	EUR	497
HDI Global Specialty SE, Oddział w Wielkiej Brytanii, Londyn, Wielka Brytania	EUR	853

¹ Dane przed konsolidacją.

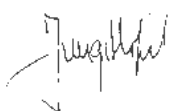
Ponadto inne spółki z Grupy Talanx utrzymują dodatkowe oddziały, które należy sklasyfikować jako nieistotne indywidualnie i łącznie dla Grupy.

Przygotowano i tym samym zatwierdzono do publikacji w dniu 5 marca 2026 r. w Hanowerze.

Zarząd



Torsten Leue,
Prezes



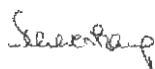
Clemens Jungsthöfel



Dr Wilm Langenbach



Dr Edgar Puls



Caroline Schlienkamp



Jens Warkentin



Dr Jan Wicke

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego i sprawozdania z działalności Grupy

Opinia z audytu

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Talanx AG z siedzibą w Hanowerze i jej spółek zależnych („Grupa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., a także informacje dodatkowe, w tym istotne informacje o polityce rachunkowości. Ponadto przeprowadziliśmy badanie sprawozdania z działalności spółki Talanx AG, które jest połączone ze sprawozdaniem z działalności Spółki, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku. Zgodnie z niemieckimi wymogami prawnymi nie przeprowadziliśmy badania treści tych części sprawozdania z działalności grupy, które zostały wymienione w sekcji „Pozostałe informacje” naszego sprawozdania biegłego rewidenta.

Naszym zdaniem, na podstawie wiedzy uzyskanej podczas badania,

- dołączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach, ze Standardami Rachunkowości MSSF wydanyymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) (zwanymi dalej Standardami Rachunkowości MSSF) przyjętymi przez UE oraz dodatkowymi wymogami niemieckiego prawa handlowego zgodnie z art. 315e ust. 1 HGB [Handelsgesetzbuch: niemieckiego kodeksu handlowego oraz, zgodnie z tymi wymogami, przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów i sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2025 r. a także jej wyników finansowych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., oraz
- załączone sprawozdanie z działalności Grupy jako całość przedstawia właściwy obraz sytuacji Grupy. We wszystkich istotnych aspektach niniejsze sprawozdanie z działalności grupy jest spójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jest zgodne z niemieckimi wymogami prawnymi i odpowiednio przedstawia szanse i zagrożenia związane z przyszłym rozwojem. Nasza opinia z badania sprawozdania z działalności grupy nie obejmuje treści tych części sprawozdania z działalności grupy, które zostały wymienione w sekcji „Pozostałe informacje” naszego sprawozdania biegłego rewidenta.

Zgodnie z art. 322 ust. 3 zdanie 1 HGB, oświadczamy, że nasze badanie nie doprowadziło do żadnych zastrzeżeń dotyczących zgodności z prawem skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy.

Podstawa opinii z audytu

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy przeprowadziliśmy zgodnie z art. 317 HGB oraz rozporządzeniem UE w sprawie badania sprawozdań finansowych (nr 537/2014, zwanym dalej „rozporządzeniem UE w sprawie badania sprawozdań finansowych”), zgodnie z ogólnie przyjętymi niemieckimi standardami badania sprawozdań finansowych ogłoszonymi przez Institut der Wirtschaftsprüfer [Instytut Biegłych Rewidentów w Niemczech] (IDW).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi wymogami i zasadami została dalej opisana w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy” naszego sprawozdania biegłego rewidenta. Jesteśmy niezależni od podmiotów grupy zgodnie z wymogami prawa europejskiego oraz niemieckiego prawa handlowego i zawodowego, a także wypełniliśmy inne nasze niemieckie obowiązki zawodowe zgodnie z tymi wymogami. Ponadto, zgodnie z art. 10 ust. 2 lit. f) Rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych, oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych zabronionych na mocy art. 5 ust. 1 Rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy.

Kluczowe kwestie związane z badaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Kluczowe kwestie z badania to kwestie, które według naszego profesjonalnego osądu miały największe znaczenie dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. Te kwestie zostały omówione w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii z badania; nie przedstawiamy odrębnej opinii z badania na temat tych kwestii.

W naszej opinii, sprawy o największym znaczeniu dla naszego badania były następujące:

- 1 Wycena inwestycji przy użyciu parametrów nieobserwowalnych na rynku oraz informacji dotyczących przyszłości**
- 2 Wycena niektórych zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych**

Nasza prezentacja tych kluczowych kwestii związanych z audytem została zorganizowana w każdym przypadku w następujący sposób:

- 1** Przedmiot i kwestia
- 2** Podejście audytorskie i ustalenia
- 3** Odniesienie do dalszych informacji

Poniżej przedstawiamy kluczowe kwestie związane z audytem:

1 Wycena inwestycji przy użyciu parametrów nieobserwowalnych na rynku oraz informacji dotyczących przyszłości

- 1** Inwestycje na własne ryzyko w wysokości 144 441 mln euro (79,9% skonsolidowanych aktywów ogółem) są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Spośród tych inwestycji, aktywa finansowe o łącznej wartości 139 964 mln euro są wyceniane według wartości godziwej, z czego z kolei wartość godziwa w wysokości 15 449 mln euro jest obliczana przy użyciu modeli wyceny lub w oparciu o wskaźniki wartości stron trzecich. Inwestycje te dotyczą w szczególności nienotowanych papierów wartościowych, innych kredytów, instrumentów pochodnych oraz inwestycji w infrastrukturę, private equity i nieruchomości.

Spośród inwestycji wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aktywa finansowe w wysokości 4 192 mln euro są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, a 118 587 mln euro według wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Z tej kwoty 117 444 mln euro przypada na instrumenty dłużne, na które utworzono rezerwę na ryzyko w wysokości

193 mln euro w na dzień sprawozdawczy celu uwzględnienia utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z wymogami MSSF 9 (oczekiwane straty kredytowe).

Wycena inwestycji, których wartość godziwa musi zostać ustalona przy użyciu modeli wyceny lub wskaźników wartości pochodzących od stron trzecich, jest obarczona niepewnością, ponieważ do wyceny wykorzystywane są parametry wejściowe, które nie są obserwowalne na aktywnym rynku lub wartości porównawcze, które nie zawsze są dostępne, w związku z czym stosowane są również oszacowania. Przyszłe prognozy makroekonomiczne są również uwzględniane w wycenie za pomocą modelu w celu uwzględnienia utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Inwestycje wyceniane za pomocą modelu podlegają zwiększonemu ryzyku wyceny ze względu na ograniczony obiektywizm oraz odnośne osądy, szacunki i założenia dokonywane przez kierownictwo. Ponieważ zastosowane szacunki i założenia, w szczególności dotyczące stóp procentowych i przepływów pieniężnych, oraz zastosowane metody wyceny mogą mieć istotny wpływ na wycenę tych inwestycji oraz na aktywa, zobowiązania i wyniki finansowe Grupy, a w informacji dodatkowej wymagane są również obszerne ujawnienia dotyczące metod wyceny i osądów, kwestia ta była szczególnie istotna w kontekście naszego badania.

- 2** W ramach naszego badania oceniliśmy adekwatność i skuteczność mechanizmów kontrolnych dotyczących wyceny inwestycji wycenianych za pomocą modeli oraz inwestycji wycenianych na podstawie wskaźników zewnętrznych. Ponadto oceniliśmy, między innymi, integralność danych bazowych oraz proces ustalania założeń, szacunków i informacji dotyczących przyszłości wykorzystanych w wycenie.

Przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów ds. wyceny dokonaliśmy również oceny adekwatności metod zastosowanych przez kierownictwo w celu ustalenia wartości godziwych oraz zastosowanych parametrów. Porównaliśmy metody i założenia zastosowane do obliczenia korekt wyceny w roku obrotowym z uznanymi praktykami i standardami branżowymi oraz zbadaliśmy, w jakim stopniu są one odpowiednie do prawidłowego księgowania. Do oceny uwzględnienia informacji dotyczących przyszłości w opartej na modelu kalkulacji utraty wartości z tytułu oczekiwanych strat kredytowych włączyliśmy wewnętrznych specjalistów posiadających szczególną wiedzę w dziedzinie modelowania ryzyka kredytowego. Oceniliśmy również ujawnienia dotyczące metod wyceny i osądów zawarte w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie przeprowadzonych procedur audytowych byliśmy w stanie upewnić się, że metody i założenia stosowane przez kierownictwo do wyceny niektórych inwestycji (modelowanych i wycenianych na podstawie wskaźników stron trzecich) oraz uwzględnienie informacji dotyczących przyszłości przy ustalaniu odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych są ogólnie właściwe oraz że wyjaśnienia i ujawnienia przedstawione w Notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego są właściwe.

- 3** Ujawnienia Grupy dotyczące wyceny inwestycji znajdują się w Notach od 5 do 14 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2 Wycena niektórych zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych

- 1** W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zobowiązania wynoszące 137 316 mln euro (75,9% skonsolidowanych aktywów ogółem) jest wykazywane w pozycji bilansowej „Zobowiązania z tytułu umów ubezpieczeniowych”. Ze „zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych” 78 359 mln euro przypada na „Zobowiązanie z tytułu powstałych roszczeń”, które ujmuje oczekiwania dotyczące roszczeń ubezpieczeniowych, które powstały, ale nie zostały jeszcze rozliczone, a 58 957 mln euro na „zobowiązania z tytułu pozostałej ochrony ubezpieczeniowej”.

Zobowiązania z tytułu powstałych roszczeń stanowią oczekiwane przez Grupę przyszłe płatności z tytułu znanych i nieznanych roszczeń i świadczeń, jak również związane z nimi koszty. Grupa stosuje różne metody szacowania tych zobowiązań. Ponadto wycena tego zobowiązania wymaga wysokiego stopnia osądu ze strony kierownictwa Grupy w odniesieniu do założeń, które należy przyjąć, takich jak wpływ zmieniających się stóp inflacji, zmian strat i zmian regulacyjnych. Ponadto istnieje istotna ocena kierownictwa dotycząca ustalenia stopy dyskonta do obliczenia zobowiązania. W szczególności linie produktów o niskiej częstotliwości szkód, wysokiej liczbie pojedynczych szkód lub długich okresach likwidacji szkód są zwykle obciążone większą niepewnością szacunków.

Zobowiązanie z tytułu pozostałego pokrycia stanowi wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oszacowanych przez Grupę. Wycena opiera się na złożonych metodach aktuarialnych (zwanym dalej „metodami wyceny”) na podstawie kompleksowych procesów określania założeń dotyczących przyszłych zmian wycenianych portfeli ubezpieczeniowych.

W ramach wyceny zobowiązań, na wartości bieżące szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych w szczególności mają wpływ potencjalne istotne niepewności. Niepewność ta wynika w szczególności z ryzyka przypadku, zmiany i błędu związanego z szacowaniem bieżącej wartości przepływów pieniężnych oraz metod i założeń finansowych i niefinansowych stosowanych w tym celu. W szczególności założenia dotyczące stóp procentowych, dochodów z inwestycji, śmiertelności, inwalidztwa, długowieczności, kosztów i zachowań ubezpieczających mają znaczący wpływ na wycenę.

Do wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia stosuje się ogólny model wyceny (GMM), metodę zmiennej opłaty (VFA) oraz metodę alokacji składki (PAA).

W tym kontekście oraz ze względu na złożoność określania założeń i szacunków dokonanych przez kierownictwo, wycena tych zobowiązań miała szczególne znaczenie w kontekście naszego badania.

- 2** W ramach naszego badania oceniliśmy adekwatność wybranych mechanizmów kontrolnych Grupy w zakresie doboru stosowanych metod wyceny oraz ustalania założeń i dokonywania szacunków na potrzeby wyceny niektórych zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia.

Przy udziale naszych wewnętrznych specjalistów ds. wyceny porównaliśmy metody wyceny i kluczowe założenia z ogólnie uznanymi metodami aktuarialnymi i standardami branżowymi oraz zbadaliśmy, w jakim stopniu są one odpowiednie do wyceny zobowiązań.

Nasz audyt obejmował również ocenę adekwatności i integralności danych i założeń, w tym ocenę kierownictwa dotyczącą wpływu zmieniających się stóp inflacji, wykorzystanych w wycenie oraz rekonstrukcję procesu likwidacji szkód. Ponadto dokonaliśmy rekalkulacji kwoty zobowiązania dla wybranych linii produktowych, w szczególności linii produktowych o dużych kwotach odpowiedzialności lub zwiększonej niepewności szacunkowej. Dla tych linii produktowych porównaliśmy kwoty obliczone przez nas z wartościami ustalonymi przez Grupę dla zobowiązań i oceniliśmy wszelkie różnice. Sprawdziliśmy również, czy wszelkie korekty szacunków w rezerwach szkodowych zostały odpowiednio udokumentowane i uzasadnione. W dalszej kolejności skupiono się na ocenie przepływów pieniężnych wykorzystywanych przez stosowane systemy informatyczne, a także na odpowiednim ustaleniu i wykorzystaniu założeń do wyceny wybranych zobowiązań.

Na podstawie naszych procedur audytorskich byliśmy w stanie upewnić się, że metody, szacunki i założenia stosowane przez kierownictwo są ogólnie odpowiednie do wyceny niektórych zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych.

- 3** Ujawnienia Grupy dotyczące wyceny niektórych zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych znajdują się w Notach 3 i 18 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozostałe informacje

Za pozostałe informacje odpowiada kierownictwo. Pozostałe informacje obejmują następujące niezbadane przez biegłego rewidenta części sprawozdania z działalności grupy:

- sprawozdanie w sprawie ładu korporacyjnego zgodnie z § 289f HGB i § 315d HGB zawarte w sekcji „Ład korporacyjny” sprawozdania z działalności grupy
- sekcja „Sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju, które również spełnia wymogi sprawozdania niefinansowego grupy sporządzonego zgodnie z sekcjami 315b do 315c HGB sprawozdania z działalności grupy
- niefinansowy raport grupy spełnia wymogi §§ 315b do 315c HGB zawarte w sekcji „Sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju, które spełnia również wymogi dotyczące niefinansowego sprawozdania grupy sporządzonego zgodnie z §§ 315b do 315c HGB” sprawozdania z działalności grupy
- sekcja „Skuteczność zarządzania ryzykiem i ICS” w sprawozdania z działalności grupy
- tabela „Scenariusze akumulacji z uwzględnieniem udziałów mniejszościowych, wpływ na fundusze własne” zawarta w sekcji „Profil ryzyka” sprawozdania z działalności grupy

Pozostałe informacje obejmują ponadto

- sprawozdanie o wynagrodzeniach zgodnie z art. 162 AktG [Aktiengesetz: niemieckiej ustawy o spółkach akcyjnych], za które odpowiedzialna jest również rada nadzorcza
- wszystkie pozostałe części sprawozdania rocznego – z wyłączeniem odesłań do informacji zewnętrznych – z wyjątkiem zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zbadanego sprawozdania z działalności grupy oraz sprawozdania naszego biegłego rewidenta

Nasze opinie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy nie obejmują pozostałych informacji, w związku z czym nie wyrażamy opinii z badania ani żadnej innej formy wniosków poświadczających na ich temat.

W związku z przeprowadzonym badaniem naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z pozostałymi informacjami wymienionymi powyżej, a czyniąc to, rozważenie, czy pozostałe informacje

- są istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ze sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej zbadanym pod względem merytorycznym lub z naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub
- w inny sposób wydają się być istotnie błędnie podane.

Odpowiedzialność Dyrektorów Wykonawczych i Rady Nadzorczej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Grupy

Kierownictwo jest odpowiedzialne za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, ze standardami rachunkowości MSSF przyjętymi przez UE oraz dodatkowymi wymogami niemieckiego prawa handlowego zgodnie z art.

§ 315e ust. 1 HGB, oraz że skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zgodnie z tymi wymogami, przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy. Ponadto kierownictwo jest odpowiedzialne za kontrolę wewnętrzną, którą uznało za niezbędną w celu umożliwienia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wolnego od istotnych zniekształceń spowodowanych oszustwem (tj. oszukańczą sprawozdawczością finansową i sprzeniewierzeniem aktywów) lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe, kierownictwo jest odpowiedzialne za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności. Są oni również odpowiedzialni za ujawnianie, w stosownych przypadkach, kwestii związanych z kontynuacją działalności. Ponadto są oni odpowiedzialni za sprawozdawczość finansową opartą na założeniu kontynuacji działalności, chyba że istnieje zamiar likwidacji Grupy lub zaprzestania działalności, lub nie ma realnej alternatywy dla likwidacji lub zaprzestania działalności.

Ponadto kierownictwo jest odpowiedzialne za przygotowanie sprawozdania z działalności grupy, które jako całość przedstawia odpowiedni obraz sytuacji Grupy i jest, we wszystkich istotnych aspektach, spójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zgodne z niemieckimi wymogami prawnymi oraz odpowiednio przedstawia szanse i zagrożenia związane z przyszłym rozwojem. Ponadto kierownictwo jest odpowiedzialne za takie ustalenia i środki (systemy), które uznało za niezbędne, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania z działalności grupy, które jest zgodne z obowiązującymi niemieckimi wymogami prawnymi, oraz aby móc przedstawić wystarczające odpowiednie dowody na twierdzenia zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy.

Rada nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Grupy w celu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz czy sprawozdanie z działalności grupy jako całość przedstawia właściwy obraz sytuacji Grupy i jest spójne, we wszystkich istotnych aspektach, ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i wiedzą uzyskaną podczas badania, zgodne z niemieckimi wymogami prawnymi oraz odpowiednio przedstawia szanse i zagrożenia dla przyszłego rozwoju, a także wydanie sprawozdania biegłego rewidenta zawierającego nasze opinie z badania na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy.

Racjonalna pewność stanowi wysoki poziom pewności, lecz nie jest gwarancją, że badanie przeprowadzone zgodnie z § 317 niemieckiego Kodeksu handlowego (HGB) oraz rozporządzeniem UE w sprawie audytu,

a także zgodnie z niemieckimi ogólnie przyjętymi standardami badania sprawozdań finansowych wydanymi przez Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW), zawsze wykryje istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą wynikać z oszustwa lub błędu i są uznawane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogą wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i niniejszego sprawozdania z działalności grupy.

Korzystamy z profesjonalnego osądu i zachowujemy zawodowy sceptycyzm przez cały czas trwania badania. Ponadto:

- Identyfikację i ocenę ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy, niezależnie od tego, czy zostały spowodowane oszustwem lub błędem, planujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody z badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii z badania. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest wyższe niż w przypadku zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzenie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej.
- Zapoznanie się z systemem kontroli wewnętrznej istotnym dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz rozwiązań i środków (systemów) mających znaczenie dla badania sprawozdania z działalności grupy w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii z badania na temat skuteczności odpowiednio kontroli wewnętrznej i tych środków (systemów).
- Ocena stosowności zasad rachunkowości stosowanych przez kierownictwo oraz zasadności szacunków dokonanych przez kierownictwo i powiązanych ujawnień.
- Wydanie opinii na temat zasadności zastosowania przez kierownictwo zasad rachunkowości opartych na założeniu kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów z badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuowania działalności. Jeżeli stwierdzimy istnienie istotnej niepewności, mamy obowiązek zwrócić uwagę w sprawozdaniu biegłego rewidenta na odpowiednie ujawnienia zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w sprawozdaniu z działalności grupy, a w przypadku gdy ujawnienia te są niewystarczające – zmodyfikować nasze odpowiednie opinie z badania. Nasze wnioski opierają się na dowodach z badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta. Jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa nie będzie w stanie kontynuować działalności.
- Ocena ogólnej prezentacji, struktury i treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnień, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia transakcje i zdarzenia leżące u ich podstaw w taki sposób, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe daje prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i finansowych wyników działalności Grupy zgodnie ze standardami rachunkowości MSSF przyjętymi przez UE oraz dodatkowymi wymogami niemieckiego prawa handlowego zgodnie z art. 315e ust. 1 HGB.
- Zaplanowanie i przeprowadzenie badania grupy w taki sposób, aby uzyskać wystarczające dowody badania dotyczące informacji finansowych podmiotów lub jednostek biznesowych wchodzących w skład Grupy, stanowiące podstawę do sformułowania opinii z badania na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy.

Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przegląd prac audytorskich wykonywanych na potrzeby audytu grupy. Pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za nasze opinie z badania.

- Oceniamy spójność sprawozdania z działalności grupy ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jego zgodność z prawem niemieckim oraz przedstawiony w nim obraz sytuacji Grupy. Przeprowadzamy procedury audytowe dotyczące informacji perspektywicznych przedstawionych przez kierownictwo w sprawozdaniu z działalności grupy. Na podstawie wystarczających odpowiednich dowodów z badania oceniamy w szczególności znaczące założenia przyjęte przez kierownictwo jako podstawę informacji prospektywnych oraz oceniamy właściwe przedstawienie informacji prospektywnych na podstawie tych założeń. Nie wyrażamy odrębnej opinii z badania na temat informacji prospektywnych oraz założeń przyjętych jako ich podstawa. Istnieje znaczne, nieuniknione ryzyko, że przyszłe wydarzenia będą się istotnie różnić od informacji przedstawionych w prognozie.

Komunikujemy się z osobami odpowiedzialnymi za zarządzanie, między innymi w odniesieniu do planowanego zakresu i harmonogramu audytu oraz znaczących ustaleń audytu, w tym wszelkich znaczących niedociągnięć kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas naszego audytu.

Przekazujemy również osobom odpowiedzialnym za zarządzanie oświadczenie, że spełniliśmy odpowiednie wymogi dotyczące niezależności oraz informujemy je o wszystkich relacjach i innych kwestiach, które mogą mieć wpływ na naszą niezależność, a także, w stosownych przypadkach, o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Na podstawie informacji przekazanych przez osoby odpowiedzialne za zarządzanie określamy kwestie, które miały największe znaczenie dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres i w związku z tym stanowią kluczowe kwestie badania. Opisujemy te kwestie w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje wykluczają ich publiczne ujawnienie.

Inne wymogi prawne i regulacyjne

Raport o poświadczeniu elektronicznej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy sporządzonych do celów publikacji zgodnie art. § 317 ust. 3a HGB

Opinia poświadczająca

Przeprowadziliśmy badanie poświadczające zgodnie z art. 317 ust. 3a HGB w celu uzyskania racjonalnego zapewnienia, czy sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy (zwanych dalej „dokumentami ESEF”) zawartych w pliku elektronicznym Talanx_AG_KA+KLB_ESEF-2025-12-31_de.xbri i przygotowanych do publikacji jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami art. 328 ust. 1 HGB dla formatu sprawozdawczości elektronicznej („format ESEF”). Zgodnie z niemieckimi wymogami prawnymi, niniejsza praca poświadczająca obejmuje wyłącznie konwersję informacji zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych i sprawozdaniu z działalności grupy do formatu ESEF, a zatem nie odnosi się ani do informacji zawartych w tym odwzorowaniu, ani do żadnych innych informacji zawartych w pliku elektronicznym wskazanym powyżej.

Naszym zdaniem odwzorowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy zawartych w pliku elektronicznym wskazanym powyżej i przygotowanym do celów publikacji jest zgodne we wszystkich istotnych aspektach z wymogami art. 328 ust. 1 HGB dla elektronicznego formatu raportowania. Poza niniejszą opinią poświadczającą oraz naszą opinią z badania załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i załączonego sprawozdania z działalności grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. zawartymi w „Sprawozdaniu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy” powyżej, nie wyrażamy żadnej opinii poświadczającej na temat informacji zawartych w tych sprawozdaniach ani na temat innych informacji zawartych w pliku elektronicznym wskazanym powyżej.

Podstawa opinii o poświadczeniu

Przeprowadziliśmy naszą pracę poświadczającą w zakresie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy, zawartych w pliku elektronicznym wskazanym powyżej, zgodnie z art. 317 ust. 3a HGB oraz Standardami Poświadczającymi IDW: Prace poświadczające w zakresie elektronicznego odwzorowania sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności, przygotowanych do celów publikacji zgodnie z art. 317 ust. 3a HGB (IDW AsS 410 (06.2022)) oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (ze zmianami). Nasza odpowiedzialność w tym zakresie została dalej opisana w sekcji „Odpowiedzialność biegłego rewidenta Grupy za prace poświadczające dotyczące dokumentów ESEF”. Nasza firma audytorska stosuje Standard Zarządzania Jakością IDW: Wymagania dotyczące zarządzania jakością w firmie audytorskiej (IDW QMS 1 (09.2022)).

Obowiązki Dyrektorów Wykonawczych i Rady Nadzorczej za dokumenty ESEF

Kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za sporządzenie dokumentów ESEF, w tym za elektroniczne odwzorowanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy zgodnie z art. 328 ust. 1 zdanie 4 nr 1 HGB oraz do oznaczania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z art. 328 ust. 1 zdanie 4 nr 2 HGB.

Ponadto kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za taką kontrolę wewnętrzną, jaką uznało za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie dokumentów ESEF, które są wolne od istotnych niezgodności z wymogami art. 328 ust. 1 HGB dla elektronicznego formatu raportowania, czy to z powodu oszustwa, czy błędu.

Rada nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu sporządzania dokumentów ESEF w ramach procesu sprawozdawczości finansowej.

Obowiązki Audytora Grupy w zakresie prac poświadczających dotyczących dokumentów ESEF

Naszym celem jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego, czy dokumenty ESEF są wolne od istotnych niezgodności z wymogami art. 328 ust. 1 HGB, niezależnie od tego, czy wynika to z oszustwa czy błędu. Korzystamy z profesjonalnego osądu i zachowujemy zawodowy sceptycyzm przez cały czas trwania prac poświadczających. Ponadto:

- Identyfikujemy i oceniamy ryzyko istotnej niezgodności z wymogami art. 328 ust. 1 HGB, niezależnie od tego, czy zostało spowodowane oszustwem lub błędem, planujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody z badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej oświadczenia.
- Uzyskujemy zrozumienia kontroli wewnętrznej istotnej dla prac poświadczających dotyczących dokumentów ESEF w celu opracowania procedur poświadczających, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii weryfikującej na temat skuteczności tych mechanizmów kontrolnych.
- Oceniamy techniczną ważność dokumentów ESEF, tj. czy plik elektroniczny zawierający dokumenty ESEF spełnia wymogi rozporządzenia delegowanego (UE) 2019/815 w wersji obowiązującej na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w sprawie specyfikacji technicznej tego pliku elektronicznego.
- Oceniamy, czy dokumenty ESEF zapewniają odwzorowanie w formacie XHTML z treścią równoważną zbadanemu skonsolidowanemu sprawozdaniu finansowemu i zbadanemu sprawozdaniu z działalności grupy.
- Oceniamy, czy oznaczenie dokumentów ESEF za pomocą technologii Inline XBRL (iXBRL) zgodnie z wymogami art. 4 i 6 rozporządzenia delegowanego (UE) 2019/815, w wersji obowiązującej na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, umożliwia uzyskanie odpowiedniej i kompletnej kopii w formacie XBRL do odczytu maszynowego odwzorowania XHTML.

Dalsze informacje zgodnie z art. 10 rozporządzenia UE w sprawie badania sprawozdań finansowych

Zostaliśmy wybrani na audytora grupy przez zwyczajne walne zgromadzenie w dniu 8 maja 2025 r. Zostaliśmy zatrudnieni przez radę nadzorczą w dniu 1 sierpnia 2025 r. Jesteśmy audytorem grupy Talanx AG z siedzibą w Hanowerze nieprzerwanie od roku obrotowego 2018.

Oświadczamy, że opinie z badania wyrażone w niniejszym sprawozdaniu biegłego rewidenta są zgodne z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu zgodnie z art. 11 rozporządzenia UE w badania sprawozdań finansowych (pełne sprawozdanie z badania).

Odniesienie do innej sprawy – wykorzystanie sprawozdania biegłego rewidenta

Nasze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta należy zawsze czytać wraz ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i zbadanym sprawozdaniem z działalności grupy, a także z dokumentami ESEF. Skonsolidowane sprawozdania finansowe i sprawozdanie z działalności grupy przekształcone do formatu ESEF – w tym wersje, które mają zostać złożone w rejestrze spółek – są jedynie elektronicznymi odwzorowaniami zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i zbadanego sprawozdania z działalności grupy i nie zastępują ich. W szczególności, „Raport o poświadczeniu elektronicznej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy sporządzonych do celów publikacji zgodnie z art. 317 ust. 3a HGB” oraz nasza opinia poświadczająca zawarta w tym dokumencie mogą być wykorzystywane wyłącznie wraz z poświadczonymi dokumentami ESEF udostępnionymi w formie elektronicznej.

Niemiecki biegły rewident odpowiedzialny za zlecenie

Niemieckim biegłym rewidentem odpowiedzialnym za zlecenie jest Martin Eibl.

Hanower, 16 marca 2026 r.

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Martin Eibl
Wirtschaftsprüfer
(niemiecki biegły
rewident)

ppa. Philipp Rütter
Wirtschaftsprüfer
(niemiecki biegły
rewident)

Sprawozdanie niezależnego niemieckiego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej

w sprawie ograniczonego poświadczenia w odniesieniu do sprawozdania grupy o zrównoważonym rozwoju

Do spółki Talanx AG, Hanower

Wnioski z poświadczenia

Przeprowadziliśmy ograniczone badanie poświadczające dotyczące grupowego sprawozdania o zrównoważonym rozwoju spółki Talanx AG z siedzibą w Hanowerze (zwanego dalej „Spółką”) zawartego w sekcji „Sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju, które spełnia również wymogi dotyczące grupowego sprawozdania niefinansowego sporządzonego zgodnie z sekcjami 315b do 315c HGB” sprawozdania z działalności grupy, które jest połączone ze sprawozdaniem z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. (zwanego dalej „Sprawozdaniem o zrównoważonym rozwoju Grupy”). Sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju Grupy zostało przygotowane w celu spełnienia wymogów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022 r. (Dyrektywa w odniesieniu do sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju, CSRD) oraz art. 8 Rozporządzenia (UE) 2020/852, a także wymogów Art. 315b do 315c HGB [Handelsgesetzbuch: niemieckiego kodeksu handlowego] w celu sporządzenia sprawozdania niefinansowego grupy.

Na podstawie przeprowadzonych procedur i uzyskanych dowodów nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone Sprawozdanie o zrównoważonym rozwoju Grupy nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami CSRD i art. 8 Rozporządzenia (UE) 2020/852, art. 315c w powiązaniu z art. 289c do 289e HGB w celu sporządzenia sprawozdania niefinansowego grupy, jak również z kryteriami uzupełniającymi przedstawionymi przez kierownictwo Spółki. Ten wniosek dotyczący poświadczenia wskazuje, że nie zwrócono naszej uwagi na żadne kwestie, które mogłyby nas przekonać:

- że załączone sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy nie jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z Europejskimi Standardami Sprawozdawczości dotyczącej Zrównoważonego Rozwoju (ESRS), w tym, że proces przeprowadzony przez Spółkę w celu zidentyfikowania informacji, które mają być zawarte w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju Grupy (zwany dalej „oceną istotności”) nie jest, we wszystkich istotnych aspektach, zgodny z opisem przedstawionym w sekcji „Ocena istotności” sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy, lub
- że ujawnienia określone w sekcji „Ujawnienia zgodnie z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852 (rozporządzenie w sprawie Taksonomii UE) sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju nie są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z art. 8 rozporządzenia (UE) 2020/852.

Podstawa wniosku o poświadczeniu

Przeprowadziliśmy nasze ograniczone badanie poświadczające zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych (ISAE) 3000 (ze zmianami): Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Procedury w ramach usługi oświadczającej o ograniczonej pewności różnią się pod względem charakteru i harmonogramu oraz mają mniejszy zakres niż w przypadku usługi poświadczającej o wystarczającej pewności. W związku z tym uzyskany poziom poświadczenia jest znacznie niższy niż poziom poświadczenia, który zostałby uzyskany, gdyby przeprowadzono badanie z wystarczającą pewnością.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z ISAE 3000 (ze zmianami) została opisana w sekcji „Odpowiedzialność niemieckiego biegłego rewidenta za zlecenie poświadczające dotyczące sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy”.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z wymogami prawa europejskiego oraz niemieckiego prawa handlowego i zawodowego, a także wypełniliśmy inne nasze niemieckie obowiązki zawodowe zgodnie z tymi wymogami. Nasza firma audytorska spełniła wymagania dotyczące systemu zarządzania jakością określone w standardzie IDW dotyczącym zarządzania jakością: Wymagania dotyczące zarządzania jakością w firmie audytorskiej (IDW QMS 1 (09.2022)) wydane przez Institut der Wirtschaftsprüfer (Instytut Auditorów Publicznych w Niemczech; IDW). Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do sformułowania naszego wniosku dotyczącego poświadczenia.

Odpowiedzialność Dyrektorów Wykonawczych i Rady Nadzorczej za sprawozdanie Grupy o zrównoważonym rozwoju

Kierownictwo jest odpowiedzialne za sporządzenie Sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy zgodnie z wymogami CSRD oraz odpowiednich niemieckich przepisów prawnych i innych regulacji europejskich, a także z dodatkowymi kryteriami przedstawionymi przez kierownictwo Spółki. Są oni również odpowiedzialni za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie takich mechanizmów kontroli wewnętrznej, które uznali za niezbędne w celu umożliwienia przygotowania sporządzenia sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju zgodnie z tymi regulacjami, które jest wolne od istotnych nieprawidłowości wynikających z nadużyć (tj. manipulacji sprawozdaniem Grupy o zrównoważonym rozwoju) lub błędów.

Odpowiedzialność kierownictwa obejmuje ustanowienie i utrzymanie procesu oceny istotności, wybór i stosowanie odpowiednich zasad sprawozdawczości w celu sporządzenia sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju, a także przyjmowanie założeń i szacunków oraz ustalanie informacji dotyczących przyszłości w odniesieniu do poszczególnych informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Rada nadzorcza jest odpowiedzialna za nadzorowanie procesu sporządzania sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy.

Nieodłączne ograniczenia w sporządzaniu sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy

CSRD oraz odpowiednie niemieckie przepisy ustawowe i inne regulacje europejskie zawierają sformułowania i terminy, które nadal podlegają znacznym wątpliwościom interpretacyjnym i dla których nie opublikowano jeszcze autorytatywnych, wyczerpujących interpretacji. W związku z tym kierownictwo ujawniło swoje interpretacje takich sformułowań i terminów w sekcji „Podstawa sporządzenia” oraz „strategia i model biznesowy” sprawozdania o zrównoważonym rozwoju Grupy. Kierownictwo jest odpowiedzialne za obronę tych interpretacji. Ponieważ takie sformułowania i terminy mogą być różnie interpretowane przez organy regulacyjne lub sądy, nie ma pewności co do zgodności z prawem pomiaru lub ocen kwestii zrównoważonego rozwoju opartych na tych interpretacjach.

Te nieodłączne ograniczenia mają również wpływ na działania poświadczające dotyczące sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju.

Odpowiedzialność niemieckiego biegłego rewidenta za zlecenie poświadczające dotyczące sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju

Naszym celem jest wyrażenie ograniczonego wniosku poświadczającego w oparciu o przeprowadzone przez nas działania poświadczające, na temat tego, czy zwróciły naszą uwagę jakiegokolwiek kwestie, które każą nam sądzić, że sprawozdanie Grupy o zrównoważonym rozwoju nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z CSRD i odpowiednimi niemieckimi przepisami prawnymi i innymi regulacjami europejskimi, a także z dodatkowymi kryteriami przedstawionymi przez kierownictwo Spółki, oraz wydanie sprawozdania poświadczającego, który zawiera nasze wnioski poświadczające dotyczące sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju.

W ramach usługi poświadczającej o ograniczonej pewności zgodnie z ISAE 3000 (ze zmianami) korzystamy z profesjonalnego osądu i zachowujemy zawodowy sceptycyzm. Ponadto:

- uzyskaliśmy zrozumienie procesu przygotowania sprawozdania Grupy o zrównoważonym rozwoju, w tym procesu oceny istotności przeprowadzonego przez Spółkę w celu zidentyfikowania informacji, które należy uwzględnić w sprawozdaniu Grupy o zrównoważonym rozwoju.
- identyfikujemy ujawnienia, w przypadku których istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury mające na celu uwzględnienie tych ujawnień oraz uzyskujemy ograniczoną pewność na poparcie wniosku poświadczającego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia

wynikającego z oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zomówę, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzenie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej. Ponadto ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia w informacjach dotyczących łańcucha wartości pochodzących ze źródeł niebędących pod kontrolą spółki (informacje dotyczące łańcucha wartości) jest generalnie wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia w informacjach dotyczących łańcucha wartości pochodzących ze źródeł będących pod kontrolą spółki, ponieważ zarówno kierownictwo spółki, jak i my, jako specjaliści ds. poświadczeń, zwykle podlegamy ograniczeniom w zakresie bezpośredniego dostępu do źródeł informacji dotyczących łańcucha wartości.

- rozważamy informacje dotyczące przyszłości, w tym adekwatność założeń leżących u ich podstaw. Istnieje znaczne, nieuniknione ryzyko, że przyszłe wydarzenia będą się istotnie różnić od informacji dotyczących przyszłości.

Podsumowanie procedur przeprowadzonych przez niemieckiego audytora publicznego

Badanie o ograniczonej pewności obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów dotyczących informacji na temat zrównoważonego rozwoju. Charakter, czas i zakres wybranych procedur podlegają naszemu profesjonalnemu osądowi.

Przeprowadzając naszą usługę o ograniczonej pewności, między innymi:

- oceniliśmy przydatność kryteriów jako całości przedstawionych przez kierownictwo w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju Grupy.
- zwróciliśmy się do kierownictwa i pracowników zaangażowanych w przygotowanie sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju Grupy z pytaniami dotyczącymi procesu jego sporządzania, w tym procesu oceny istotności przeprowadzonego przez spółkę w celu określenia informacji, które należy uwzględnić w sprawozdaniu, a także dotyczącymi wewnętrznych mechanizmów kontroli związanych z tym procesem.
- oceniliśmy zasady sprawozdawczości stosowane przez kierownictwo w celu przygotowania sprawozdania dotyczącego zrównoważonego rozwoju Grupy.
- oceniliśmy zasadność szacunków i powiązanych ujawnień przedstawionych przez kierownictwo. Jeśli, zgodnie z ESRS, kierownictwo szacuje informacje o łańcuchu wartości, które mają być raportowane dla przypadku, w którym kierownictwo nie jest w stanie uzyskać informacji z łańcucha wartości pomimo podjęcia uzasadnionych wysiłków, nasze działania poświadczające ograniczają się do oceny, czy kierownictwo dokonało tych szacunków zgodnie z ESRS i oceny zasadności tych szacunków, ale nie obejmują identyfikacji informacji w łańcuchu wartości, których kierownictwo nie było w stanie uzyskać.
- przeprowadziliśmy procedury analityczne i skierowaliśmy zapytania w odniesieniu do wybranych informacji zawartych w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju Grupy.
- przeprowadziliśmy wizyty na miejscu.

- rozważyliśmy prezentację informacji w sprawozdaniu o zrównoważonym rozwoju Grupy.
- rozważyliśmy proces identyfikacji działalności gospodarczej kwalifikującej się do Taksonomii i zgodnej z Taksonomią oraz odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu Grupy o zrównoważonym rozwoju.

Ograniczenie wykorzystania

Zwracamy uwagę, że usługa poświadczająca została przeprowadzona na potrzeby Spółki, a celem sprawozdania jest wyłącznie poinformowanie Spółki o wynikach usługi poświadczającej. W związku z tym raport nie jest przeznaczony do wykorzystywania przez osoby trzecie do podejmowania na jego podstawie decyzji (finansowych). Nasza odpowiedzialność dotyczy wyłącznie Spółki. Nie ponosimy żadnej odpowiedzialności, obowiązku staranności ani odpowiedzialności wobec osób trzecich.

Hanower, 16 marca 2026 r.

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

sgd. Martin Eibl
Wirtschaftsprüfer
(niemiecki biegły
rewident)

sgd. Kristina Stiefel
Wirtschaftsprüferin
[niemiecki biegły
rewident]

Oświadczenie o odpowiedzialności

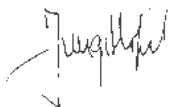
Według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia prawdziwy i rzetelny obraz aktywów, pasywów, sytuacji finansowej i wyników finansowych Grupy, a sprawozdanie z działalności Grupy, które jest połączone ze sprawozdaniem z działalności spółki Talanx AG, zawiera rzetelny przegląd rozwoju i wyników działalności oraz sytuacji Grupy, wraz z opisem istotnych szans i ryzyk związanych z oczekiwanym rozwojem Grupy.

Hanower, 5 marca 2026 r.

Zarząd



Torsten Leue,
Prezes



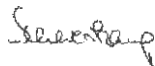
Clemens Jungsthöfel



Dr Wilm Langenbach



Dr Edgar Puls



Caroline Schlienkamp



Jens Warkentin



Dr Jan Wicke

Informacje kontaktowe

Talanx AG
HDI-Platz 1
30659 Hanower
Niemcy
Telefon +49 511 3747-0
Faks +49 511 3747-2525
www.talanx.com

Komunikacja Grupy
Andreas Krosta
Telefon +49 511 3747-2020
andreas.krosta@talnx.com

Relacje inwestorskie
Bernd Sablowsky
Telefon +49 511 3747-2793
bernd.sablowsky@talnx.com

Opublikowano 18 marca 2026 r

Niniejszy raport roczny w języku angielskim jest tłumaczeniem oryginalnego tekstu niemieckiego; wersja niemiecka ma pierwszeństwo w przypadku jakichkolwiek rozbieżności.

Raport roczny online
https://www.talanx.com/en/investor_relations/reporting/financial_reports

Proszę śledzić nas na LinkedIn



Talanx
<https://www.linkedin.com/company/talanx>

Kalendarz finansowy na 2026 r.

7 maja
Zwyczajne Walne Zgromadzenie

13 maja
Raport kwartalny na dzień 31 marca

14 sierpnia
Raport śródroczny na dzień 30 czerwca

12 listopada
Raport kwartalny na dzień 30 września

