

# SPRAWOZDANIE NA TEMAT WYPŁACALNOŚCI I KONDYCJI FINANSOWEJ

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2025



## SPIS TREŚCI

<b>PODSUMOWANIE</b> .....	<b>4</b>
<b>A. DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI OPERACYJNE</b> .....	<b>8</b>
A.1 DZIAŁALNOŚĆ .....	8
A.1.1 Nazwa i forma prawna zakładu .....	8
A.1.2 Podstawowe dane o Spółce.....	8
A.1.3 Nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru odpowiedzialnego za nadzór finansowy nad zakładem oraz nazwa i dane kontaktowe organu nadzoru sprawującego nadzór nad grupą, do której należy zakład .....	9
A.1.4 Dane kontaktowe biegłego rewidenta zakładu .....	9
A.1.5 Informacje dotyczące akcjonariatu .....	10
A.1.6 Pozycja Spółki w prawnej strukturze grupy .....	11
A.1.7 Istotne linie biznesowe zakładu oraz istotne obszary geograficzne, na których zakład prowadzi działalność.....	12
A.1.8 Istotne zdarzenia gospodarcze i inne, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym, i po okresie sprawozdawczym .....	12
A.2 WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ.....	17
A.3 WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ (INWESTYCYJNEJ) .....	20
A.3.1 Przychody i koszty z działalności lokacyjnej.....	20
A.3.2 Zyski i straty ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny .....	21
A.3.3 Inwestycje związane z sekurytyzacją.....	21
A.4 WYNIKI Z POZOSTAŁYCH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI .....	21
A.5 WSZYSTKIE INNE INFORMACJE .....	21
<b>B. SYSTEM ZARZĄDZANIA</b> .....	<b>22</b>
B.1 INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA .....	22
B.1.1 Zarząd i Rada Nadzorcza .....	23
B.1.2 Struktura zarządzania .....	27
B.1.3 Informacja i ścieżki raportowania .....	28
B.1.4 Zasady dotyczące wynagradzania .....	29
B.2 WYMOGI DOTYCZĄCE KOMPETENCJI I REPUTACJI .....	32
B.3 SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, W TYM WŁASNA OCENA RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI .....	37
B.3.1 Strategia i struktura zarządzania ryzykiem.....	37
B.3.2 Proces zarządzania ryzykiem.....	38
B.3.3 Strategia zarządzania ryzykiem.....	40
B.3.4 Organizacja zarządzania ryzykiem.....	41
B.3.5 Własna ocena ryzyka i wypłacalności.....	42
B.4 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ .....	44
B.4.1 Zasady ogólne .....	44
B.4.2 Odpowiedzialność i uprawnienia.....	44
B.4.3 Ocena efektywności systemu kontroli wewnętrznej.....	46
B.4.4 Funkcja zgodności z przepisami.....	46
B.5 FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO .....	47
B.6 FUNKCJA AKTUARIALNA .....	48
B.7 OUTSOURCING.....	50
B.8 WSZELKIE INNE INFORMACJE.....	52
<b>C. PROFIL RYZYKA</b> .....	<b>53</b>
C.1 RYZYKO AKTUARIALNE.....	55
C.2 RYZYKO RYNKOWE.....	58
C.3 RYZYKO KREDYTOWE .....	60
C.4 RYZYKO PŁYNNOŚCI .....	62
C.5 RYZYKO OPERACYJNE .....	63

C.6	POZOSTAŁE ISTOTNE RYZYKA .....	64
C.7	WSZELKIE INNE INFORMACJE.....	66
C.7.1	<i>Zasada ostrożnego inwestora .....</i>	66
C.7.2	<i>Własna ocena ryzyka i wypłacalności.....</i>	68
<b>D.</b>	<b>WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI .....</b>	<b>70</b>
D.1	AKTYWA.....	72
D.2	REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE .....	79
D.2.1	<i>Najlepsze oszacowanie ubezpieczeń o charakterze ubezpieczeń na życie.....</i>	81
D.2.2	<i>Margines ryzyka.....</i>	83
D.2.3	<i>Wyjaśnienie istotnych różnic pomiędzy wyceną do celów wypłacalności i wyceną na potrzeby sprawozdawczości statutowej.....</i>	83
D.2.4	<i>Stosowanie środków przejściowych.....</i>	85
D.2.5	<i>Kwoty należne z umów reasekuracji .....</i>	85
D.2.6	<i>Niepewność związana z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kwot należnych z tytułu reasekuracji. ....</i>	86
D.2.7	<i>Uproszczenia i korekty przyjęte w kalkulacji najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka .....</i>	86
D.3	INNE ZOBOWIĄZANIA.....	86
D.4	ALTERNATYWNE METODY WYCENY .....	89
D.4.1	<i>Wskazanie aktywów i zobowiązań do których stosuje się alternatywne metody wyceny</i>	90
D.4.2	<i>Uzasadnienie stosowania alternatywnej metody wyceny .....</i>	90
D.4.3	<i>Udokumentowanie założeń leżących u podstaw alternatywnej wyceny.....</i>	92
D.4.4	<i>Ocena poziomu niepewności w zakresie alternatywnej wyceny aktywów i zobowiązań .....</i>	93
D.4.5	<i>Porównanie adekwatności wyceny aktywów i zobowiązań z danymi wynikającymi ze zgromadzonych doświadczeń .....</i>	94
D.5	WSZELKIE INNE INFORMACJE.....	94
<b>E.</b>	<b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM .....</b>	<b>95</b>
E.1	ŚRODKI WŁASNE .....	95
E.2	KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY.....	99
E.3	ZASTOSOWANIE PODMODUŁU RYZYKA CEN AKCJI OPARTEGO NA DURACJI DO OBLICZENIA KAPITAŁOWEGO WYMOGU WYPŁACALNOŚCI .....	100
E.4	RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWNYM MODELEM WEWNĘTRZNYM.....	100
E.5	NIEZGODNOŚĆ Z MINIMALNYM WYMOGIEM KAPITAŁOWYM I NIEZGODNOŚĆ Z KAPITAŁOWYM WYMOGIEM WYPŁACALNOŚCI .....	101
E.6	WSZELKIE INNE INFORMACJE.....	101

## PODSUMOWANIE

### Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej z dnia 11 września 2015 roku (tj. Dz.U. 2025 poz. 1526 t.j.) („Ustawa”) implementującej Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) („Dyrektywa”) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 roku uzupełniającego Dyrektywę („Rozporządzenie”). Zgodnie z powyższymi regulacjami niniejsze sprawozdanie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta oraz ujawnione na stronie internetowej Vienna Life Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group z siedzibą w Warszawie („Spółka”).

Sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej zawiera opis jakościowy oraz dane ilościowe dotyczące działalności i wyników operacyjnych Spółki, systemu zarządzania, profilu ryzyka, wyceny do celów systemu Wypłacalność II oraz zarządzania kapitałem.

Do celów niniejszego sprawozdania informacje uznaje się za istotne, jeśli ich pominięcie lub zniekształcenie mogłoby wpłynąć na proces decyzyjny lub ocenę interesariuszy.

Wszelkie dane ilościowe w niniejszym sprawozdaniu zostały zaprezentowane w tysiącach złotych i dotyczą okresu sprawozdawczego od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

### Kluczowe elementy modelu biznesowego oraz strategii

Spółka realizuje strategię biznesową opartą na czterech filarach:

- **Rozwój biznesu:** Nakierowany na pozyskiwanie nowych klientów, wdrażanie i intensyfikacji współpracy z pośrednikami.
- **Zarządzanie portfelem:** Oparte na proaktywnym zaangażowaniu obecnych klientów w celu utrzymania posiadanych już produktów jak i sprzedaży dodatkowej oraz uatrakcyjnieniu oferty Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.
- **Opracowanie i wdrożenie docelowego modelu operacyjnego** poprzez konsolidację rozwiązań informatycznych i operacyjnych.
- **Zyskowość i zdolność do wypłaty dywidendy:** Rozwój nakierowany na zrównoważony wzrost rentowności oraz osiągnięcie ambicji biznesowych bycia jednym z kluczowych graczy na polskim rynku ubezpieczeń na życie.

Czynnikami napędowymi modelu biznesowego zakładu mającego na celu realizację strategii od strony dystrybucyjnej jest intensyfikacja współpracy z pośrednikami zewnętrznymi działającymi w formacie multiagencyjnym przy jednoczesnym rozwoju sieci własnej zarządzanej przez spółki zależne równocześnie z rozwojem oferty w zakresie ubezpieczeń grupowych. Od strony operacyjnej zaś rozwój systemów oraz narzędzi informatycznych mających na celu zoptymalizowanie struktury i procesów w ramach integracji po połączeniowej.

## **Działalność i wyniki operacyjne**

Spółka prowadzi działalność w ramach czterech linii biznesowych:

1. ubezpieczenia zdrowotne;
2. ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach;
3. ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z UFK, a także ubezpieczenia na życie, w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe;
4. pozostałe ubezpieczenia na życie.

Spółka prowadzi licencjonowaną działalność w zakresie opisanym powyżej, wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### **Wynik z działalności ubezpieczeniowej**

Rok 2025 był dla Spółki korzystny, co znalazło odzwierciedlenie w jej bardzo dobrej kondycji finansowej.

W 2025 roku Spółka zanotowała składkę przypisaną brutto w wysokości 1 886 373 tys. zł.

W 2025 roku Spółka poniosła koszty działalności ubezpieczeniowej w wysokości 328 847 tys. zł.

W 2025 Spółka zrealizowała zysk techniczny w wysokości 67 370 tys. zł. Pozyskiwane składki, z uwzględnieniem naturalnego rozwoju rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, były wystarczające by pokryć koszt wypłacanych świadczeń oraz działalności spółek, co przełożyło się na pozytywne wyniki finansowe w 2025 roku.

### **Wynik z działalności operacyjnej**

Zysk brutto z działalności operacyjnej w 2025 roku wyniósł 55 829 tys. zł. Spółka zakończyła rok 2025 zyskiem netto w wysokości 35 757 tys. zł.

Wynik z działalności operacyjnej w 2025 roku, po wyłączeniu jednorazowego przychodu ze sprzedaży oddziału w Rumunii w wysokości 16 976 tys. zł ujętego w 2024 roku, wzrósł o 14% rok do roku. Na poprawę wyniku w największym stopniu wpłynęły efekty synergii wynikające z połączenia trzech spółek zrealizowanego w 2024 roku.

### **Wynik z działalności inwestycyjnej**

W 2025 roku został osiągnięty wynik z działalności lokacyjnej aktywów na ryzyku własnym Spółki na poziomie 110 149 tys. zł, na który składały się przychody z lokat w kwocie 115 813 tys. zł, koszty działalności lokacyjnej w wysokości 5 661 tys. zł oraz niezrealizowane straty na lokatach w wysokości 3 tys. zł.

## System zarządzania

W Spółce istnieje system zarządzania zgodny z wymogami Dyrektywy oraz Ustawy. Powołano osoby nadzorujące funkcje kluczowe.

W Spółce obowiązują regulacje wewnętrzne dotyczące obszarów istotnych, wskazanych przez Ustawę:

- struktury organizacyjnej (w tym działalności komitetów);
- zarządzania ryzykiem (w tym: własnej oceny ryzyk i wypłacalności „ORSA”);
- kontroli wewnętrznej;
- outsourcingu;
- obszaru dotyczącego wynagrodzeń oraz kompetencji i reputacji.

Spółka posiada ustalony system zarządzania ryzykiem, w ramach którego identyfikuje, zarządza, monitoruje i raportuje informacje dotyczące istotnych ryzyk.

Celem systemu zarządzania jest dążenie do zapewnienia zrównoważonego rozwoju organizacji w jej działaniach wewnętrznych i zewnętrznych oraz uzyskiwanie dodatkowych korzyści dla otoczenia i pracowników poprzez ciągłe zwiększanie efektywności organizacji.

System zarządzania w Spółce obejmuje:

- odpowiednią, przejrzystą strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są jasno przypisane i odpowiednio podzielone;
- skuteczny system przekazywania informacji;
- odpowiednie regulacje wewnętrzne, zapewniające zgodność z przepisami.

System zarządzania w Spółce został zaprojektowany w sposób umożliwiający realizację przyjętej strategii. Jest adekwatny do skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla działalności Spółki.

Struktura organizacyjna Spółki obejmuje i odzwierciedla cały obszar działalności Spółki. Podległość służbowa, zadania oraz zakres obowiązków i odpowiedzialności są odpowiednio określone w Regulaminie Organizacyjnym. Struktura organizacyjna Spółki jest określona w taki sposób, aby nie zachodziły wątpliwości co do zakresu zadań i odpowiedzialności odpowiednich jednostek organizacyjnych, jednostek terenowych i funkcji, a zwłaszcza, by nie dochodziło do nakładania się na siebie ich obowiązków i odpowiedzialności.

Regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce regularnie poddawane są przeglądowi i weryfikacji, aby odzwierciedlały organizację zadań, przebieg procesów i mechanizmy kontrolne obowiązujące w Spółce.

## Profil ryzyka

Profil ryzyka Spółki zawiera: ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie, ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko operacyjne. Ponadto, w ramach systemu zarządzania ryzykiem Spółka identyfikuje ryzyka: płynności, strategiczne oraz reputacji.

Dominującym ryzykiem jest ryzyko rezygnacji z umów, zaś w ramach modułu ryzyka rynkowego Spółka jest narażona na ryzyko wzrostu stóp procentowych.

## **Wycena do celów wypłacalności**

W okresie sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w sposobie wyceny aktywów i zobowiązań.

## **Zarządzanie kapitałem**

Spółka posiada regulacje wewnętrzne dotyczące zarządzania kapitałem, które obejmują między innymi monitorowanie pozycji kapitałowej, proces informowania Rady Nadzorczej przez Zarząd oraz planowanie kapitałowe w ramach tworzenia planu finansowego. Plany kapitałowe uwzględniają planowane dywidendy oraz podatek od niektórych instytucji finansowych („podatek od aktywów”). W ramach corocznej własnej oceny ryzyk i wypłacalności Spółka ocenia prospektywnie spełnienie wymagań kapitałowych w perspektywie planu finansowego. Własna ocena ryzyk i wypłacalności jest wykonywana na podstawie zasad określonych w dokumentacji wewnętrznej Spółki zgodnie ze standardami i wytycznymi Grupy VIIG.

## ***Kapitałowy wymóg wypłacalności SCR i minimalny wymóg wypłacalności MCR***

W 2025 roku kapitałowy wymóg wypłacalności Spółki wyniósł 376 191 tys. zł, natomiast minimalny wymóg wypłacalności wyniósł 134 565 tys. zł.

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 wykazała środki w wysokości 819 911 tys. zł, które stanowiły pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności w 218%, zaś minimalnego wymogu w 609%.

Wszystkie środki własne posiadane przez Spółkę są kategorii pierwszej bez ograniczeń, są więc w 100% dopuszczalne do pokrycia zarówno kapitałowego wymogu wypłacalności (SRC) jak również minimalnego wymogu wypłacalności (MCR).

## A. DZIAŁALNOŚĆ I WYNIKI OPERACYJNE

### A.1 DZIAŁALNOŚĆ

#### A.1.1 NAZWA I FORMA PRAWNA ZAKŁADU

Spółka działa pod firmą Vienna Life Towarzystwo ubezpieczeń na życie Vienna Insurance Group Spółka akcyjna i powstała 1 października 2024 r. poprzez połączenie spółek.

Spółka realizuje strategię biznesową opartą na czterech filarach:

- **Rozwój biznesu:** Nakierowany na pozyskiwanie nowych klientów, wdrażanie i intensyfikacji współpracy z pośrednikami.
- **Zarządzanie portfelem:** Oparte na proaktywnym zaangażowaniu obecnych klientów w celu utrzymania posiadanych już produktów jak i sprzedaży dodatkowej oraz uatrakcyjnieniu oferty Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.
- **Opracowanie i wdrożenie docelowego modelu operacyjnego** poprzez konsolidację rozwiązań informatycznych i operacyjnych.

**Zyskowność i zdolność do wypłaty dywidendy:** Rozwój nakierowany na zrównoważony wzrost rentowności oraz osiągnięcie ambicji biznesowych bycia jednym z kluczowych graczy na polskim rynku ubezpieczeń na życie.

#### A.1.2 PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group jest zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000043309.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 012806455.

Zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy Alejach Jerozolimskich 162A.

Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i reasekuracyjnej biernej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą, w zakresie następujących grup ubezpieczeń:

1. ubezpieczenia na życie;
2. ubezpieczenia posagowe, zaopatrzenia dzieci;
3. ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, a także ubezpieczenia na życie, w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe;
4. ubezpieczenia rentowe;
5. ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe, jeżeli są uzupełnieniem ubezpieczeń wymienionych w powyższych grupach.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### A.1.3 NAZWA I DANE KONTAKTOWE ORGANU NADZORU ODPOWIEDZIALNEGO ZA NADZÓR FINANSOWY NAD ZAKŁADEM ORAZ NAZWA I DANE KONTAKTOWE ORGANU NADZORU SPRAWUJĄCEGO NADZÓR NAD GRUPĄ, DO KTÓREJ NALEŻY ZAKŁAD

Spółka w zakresie swojej statutowej działalności jest nadzorowana przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa. Organem właściwym do wykonywania nadzoru nad Vienna Insurance Group jest Financial Market Authority (Austria) z siedzibą w Wiedniu, Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Vienna.

#### A.1.4 DANE KONTAKTOWE BIEGŁEGO REWIDENTA ZAKŁADU

Biegłym rewidentem Spółki uprawnionym do badania sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku jest Pani Małgorzata Pek, nr ewidencyjny 13070, reprezentujący Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nr. ewidencyjny 186, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

### A.1.5 INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

Kapitał zakładowy wynosi 311 843 763,00 zł i dzieli się na 4 949 901 akcji o wartości nominalnej 63 zł każda.

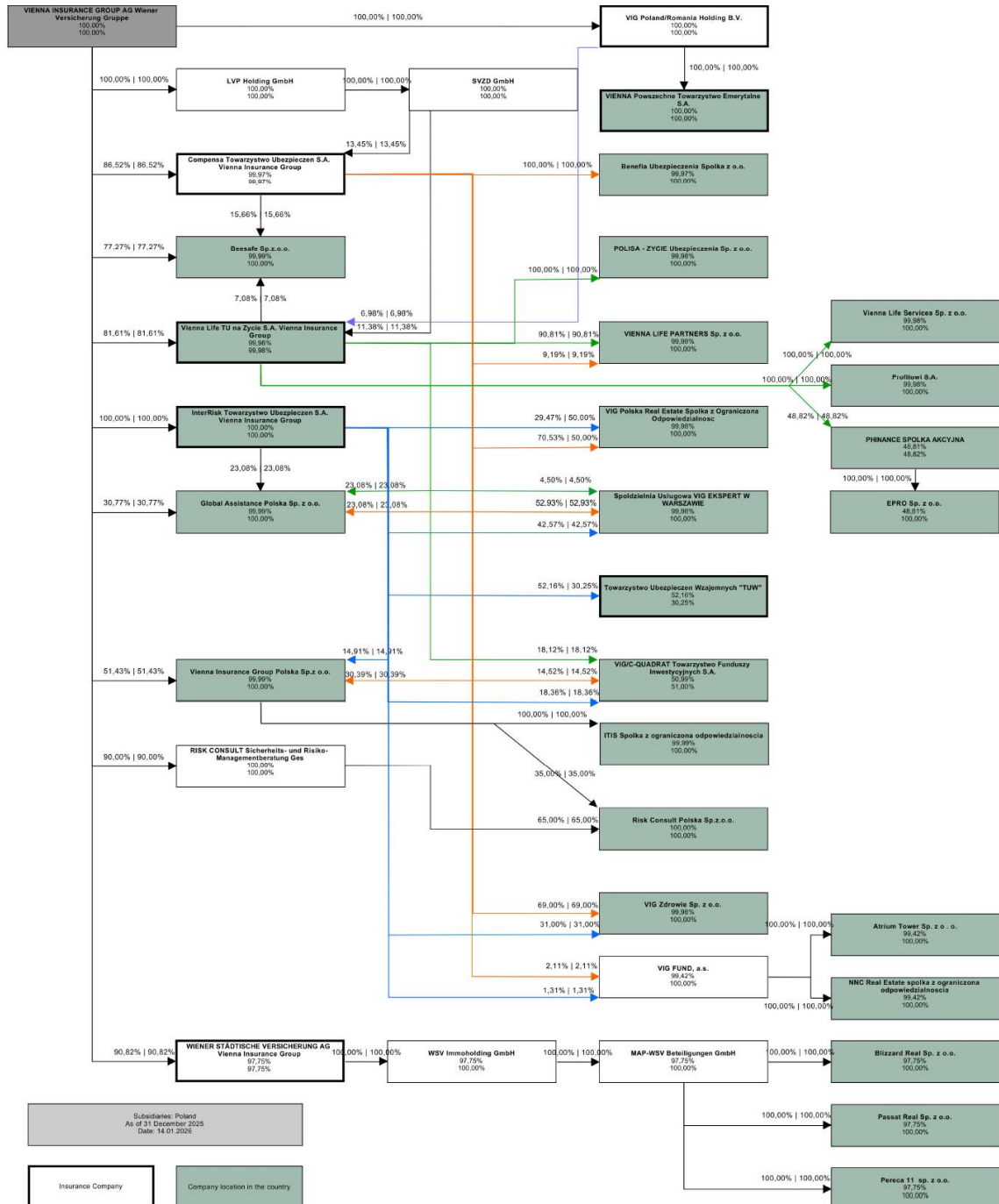
Tabela 1. Kapitał zakładowy

Nazwa akcjonariusza	Kod serii akcji	Liczba akcji	Łączna wartość opłacona akcji (w tys. zł)	Liczba akcji imiennych	Procent głosów na WZA	Kraj pochodzenia kapitału
<b>RAZEM</b>		<b>4 949 901</b>	<b>311 844</b>	<b>4 949 901</b>	<b>100%</b>	
<b>SVZD GmbH</b>	A	130 000	8 190	130 000	11,3841%	Austria
	B	123 500	7 781	123 500		
	C	50 000	3 150	50 000		
	D	60 000	3 780	60 000		
	E	200 000	12 600	200 000		
<b>VIENNA INSURANCE GROUP AG Wiener Versicherung Gruppe</b>	F	563 499	35 500	563 499	81,6134%	Austria
	G	234 797	14 792	234 797		
	H	156 532	9 862	156 532		
	I	250 000	15 750	250 000		
	J	48 750	3 071	48 750		
	K	135 000	8 505	135 000		
	L	712 141	44 865	712 141		
	M	894 622	56 361	894 622		
N	1 044 441	65 800	1 044 441			
<b>VIG POLAND/ROMANIA HOLDING B.V.</b>	O	345 718	21 780	345 718	6,9843%	Holandia
<b>Pozostali akcjonariusze rezydenci</b>	M	901	57	901	0,0182%	Polska

## A.1.6 POZYCJA SPÓŁKI W PRAWNEJ STRUKTURZE GRUPY

Poniżej został zaprezentowany schemat organizacyjny Vienna Insurance Group („grupa VIG”), której częścią jest Spółka.

Wykres 1. Uproszczona struktura grupy VIG w Polsce



### A.1.7 ISTOTNE LINIE BIZNESOWE ZAKŁADU ORAZ ISTOTNE OBSZARY GEOGRAFICZNE, NA KTÓRYCH ZAKŁAD PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Na podstawie art. 80 Dyrektywy i art. 232 Ustawy Spółka rozpoznała cztery linie biznesowe:

1. ubezpieczenia zdrowotne;
2. ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach;
3. ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z UFK, a także ubezpieczenia na życie, w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe;
4. pozostałe ubezpieczenia na życie.

Spółka prowadzi licencjonowaną działalność w zakresie opisanym powyżej, wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### A.1.8 ISTOTNE ZDARZENIA GOSPODARCZE I INNE, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM, I PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym miały miejsca następujące zdarzenia, które wywarły znaczący wpływ na działalność Spółki:

#### **1) Wojna przeciw Ukrainie**

Dominującym zewnętrznym czynnikiem, który zdeterminował wydarzenia w 2025 roku pozostawała wojna prowadzona przez Rosję przeciw Ukrainie. Po silnych wstrząsach ekonomicznych, które miały miejsce w 2022 roku, nastąpiło odreagowanie i uspokojenie nastrojów. W roku 2025 kontynuowany był trend dezinflacyjny, który pozytywnie przełożył się na środki własne i wypłacalność. Problem jakim w 2024 roku była kondycja europejskiej gospodarki, w szczególności niemieckiej, w 2025 był mniej dotkliwy, co w Polsce przełożyło się na istotną poprawę koniunktury na rynkach kapitałowych.

Zagrożeniem pozostaje scenariusz zakończenia wojny w Ukrainie na warunkach dla niej niekorzystnych, który może przełożyć się na silne pogorszenie nastrojów w gospodarce europejskiej, w szczególności w krajach flanki wschodniej, bezpośrednio narażonych na agresywne działania Rosji. Realizacja tego scenariusza przełoży się negatywnie na kondycję finansową spółki, w szczególności, jeśli towarzyszyć jej będzie podważanie jedności i zdolności odstraszania NATO wobec gróźb ze strony Rosji.

#### **2) Rekordowe wzrosty w Polsce na tle stabilnej hossy w USA, Europie i Azji**

Rok 2025 był bardzo udany dla rynku akcji w Polsce. Szeroki indeks WIG wzrósł w skali roku o ok. 47%, osiągając historyczne maksima, co oznaczało jeden z najlepszych wyników w Europie. Silnie rosły również główne subindeksy – WIG20 zakończył rok wyraźnym dwucyfrowym wzrostem (ok. 45%), również mWIG40 i sWIG80 kontynuowały silny trend wzrostowy, korzystając z poprawy koniunktury krajowej i napływu kapitału do segmentu średnich i małych spółek. Motorem wzrostów były przede wszystkim banki, które korzystały z utrzymujących się relatywnie wysokich marż odsetkowych, a także spółki przemysłowe i konsumenckie, wspierane odbudową realnych dochodów gospodarstw domowych oraz wzrostem inwestycji finansowanych m.in. ze środków unijnych.

Na tle rynków światowych warszawska giełda wyróżniała się skalą wzrostu, nadrabiając dystans z poprzednich lat. W okresie, gdy część rynków rozwiniętych notowała już bardziej umiarkowane dynamiki, Polska korzystała z efektu relatywnego niedowartościowania oraz poprawy postrzegania regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Napływ kapitału zagranicznego był wspierany przez stabilizację makroekonomiczną, spadek inflacji oraz rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski. W efekcie stopa zwrotu z polskiego rynku przewyższała wyniki wielu indeksów zachodnioeuropejskich.

Wśród głównych rynków światowych dominującą rolę nadal odgrywały Stany Zjednoczone. Indeks S&P 500 wzrósł w 2025 roku o około 16%, kontynuując dobrą passę napędzaną przez sektor technologiczny oraz spółki związane z rozwojem sztucznej inteligencji. Nasdaq, rosnący w 2025 roku o ok. 20%, utrzymał ponadprzeciętną dynamikę, choć tempo wzrostów było niższe niż w rekordowym 2024 roku. W Europie wyniki były bardziej zróżnicowane – niemiecki DAX oraz francuski CAC 40 zakończyły rok umiarkowanymi wzrostami rzędu kilku–kilkunastu procent, przy czym słabsza koniunktura gospodarcza w strefie euro ograniczała potencjał wzrostowy.

Na pozostałych rynkach sytuacja była niejednorodna. Japoński Nikkei 225 kontynuował wzrosty, wspierany słabym jenem i dobrą kondycją sektora technologicznego, osiągając dwucyfrową stopę zwrotu. Rynki wschodzące zachowywały się zróżnicowanie – część krajów Azji korzystała z poprawy handlu międzynarodowego, podczas gdy w Ameryce Łacińskiej zmienność była większa ze względu na wahania kursów walut i politykę fiskalną. Ogólnie rok 2025 charakteryzował się utrzymaniem globalnego trendu wzrostowego na rynkach akcji, choć dynamika była bardziej zrównoważona niż w poprzednich latach i w większym stopniu uzależniona od fundamentów makroekonomicznych.

### **3) Sytuacja na rynku walutowym**

W 2025 roku polski złoty pozostawał relatywnie stabilny, choć jego notowania podlegały okresowym wahaniom wynikającym zarówno z czynników krajowych, jak i globalnych. W pierwszej połowie roku złoty korzystał z utrzymujących się relatywnie wysokich stóp procentowych oraz poprawy sentymentu wobec rynków wschodzących, co sprzyjało napływowi kapitału portfelowego. Kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale 4,15–4,30, przy czym większą część roku oscylował w okolicach 4,25 złotego za euro. Kurs złotego do dolara zależy głównie od relacji EUR/USD, której zachowanie w 2025 roku wpłynęło na wahanie USD/PLN w granicach 3,48–4,20 zł w zależności od siły dolara na rynku globalnym. W okolicach końca I kwartału 2025 roku, wraz z rozpoczęciem cyklu obniżek stóp przez Narodowy Bank Polski, złoty uległ umiarkowanemu osłabieniu, jednak skala ruchu była ograniczona dzięki stabilnym fundamentom makroekonomicznym, w tym relatywnie wysokiemu wzrostowi PKB oraz niskiej stopie bezrobocia.

Polski złoty zakończył 2025 rok kursem 3,60 zł za dolara oraz 4,23 za euro.

### **4) Działania podejmowane przez Spółkę w celu ochrony aktywów UFK**

Podobnie jak w okresach poprzednich, w 2025 roku Spółka zrealizowała szereg działań retencyjnych zmierzających do utrzymania klientów i zapewnienia im jakościowej, kompleksowej oferty rozwiązań inwestycyjnych. Dodatkowo Spółka podejmowała szereg działań wspierających klientów w zakresie prowadzenia portfela UFK. Składało się na to głównie zapewnienie całościowego zarządzania portfelami UFK przez Spółkę lub podmioty, którym Spółka powierzyła usługę zarządzania aktywami.

W roku 2025 Spółka kontynuowała tworzenie nowej oferty inwestycyjnej, spełniającej wymogi interwencji produktowej (decyzja KNF z dnia 15 lipca 2021 w sprawie interwencji produktowej w zakresie umów ubezpieczenia z UFK), również w zakresie UFK zarządzanych wewnątrz. Spółka oferuje zarówno rozwiązania oparte o strategię aktywnego zarządzania, portfele strategii pasywnych

jak i UFK z gwarancją stopy zwrotu. Element gwarancji polega na co najmniej utrzymaniu wyceny jednostki UFK oraz wypracowaniu zysku w przypadku ogłoszenia przez ubezpieczyciela dodatkowo gwarantowanej stopy wzrostu ceny jednostki obowiązującej w danym kwartale.

## **5) Sytuacja płynnościowa wybranych funduszy**

### **Aktualna sytuacja funduszy UFK**

Spółka identyfikuje ryzyko płynności wybranych Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych (UFK) i związane z nim ryzyko ich wyceny, które jednak nie jest tożsame z ryzykiem płynności Spółki. W ramach portfela lokat na ryzyko klienta, obejmującego wszystkie UFK oferowane przez Spółkę, wybrane UFK mają ograniczoną płynność.

W tej grupie w portfelu Spółki znajdują się dwa UFK, które historycznie zaalokowały aktywa w instrumenty obecnie mające ograniczoną płynność – są nimi certyfikaty inwestycyjne dwóch funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Na skutek następstw działalności spółki GetBack S.A. oraz powiązań Altus TFI S.A., a także banku dystrybuującego produkty Vienna Life ze spółką GetBack S.A., wybrane fundusze otwarte i zamknięte Altus TFI nie realizowały zleceń umorzeń jednostek uczestnictwa i odkupu certyfikatów inwestycyjnych. W kolejnych okresach Spółka uzyskała realizację zleceń umorzeń jednostek uczestnictwa oraz częściową realizację zleceń wykupów certyfikatów inwestycyjnych z funduszy dotkniętych następstwami wspomnianych czynników (różną dla różnych funduszy). Zarządzanie grupą funduszy zamkniętych zostało następnie przeniesione do Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.. Fundusze realizowały wykupy po cenach wynikających z ich wycen.

W dniu 21 lipca 2020 roku wybrane fundusze otrzymały informację o zajęciu praw majątkowych z wniosku spółki GetBack S.A. tytułem zabezpieczenia roszczenia złożonego przeciwko 13 podmiotom, w tym Alter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RZ 3 (poprzednia nazwa: Alter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych), co pośrednio dotyczyło także funduszu Alter FIZ MultiStrategia - w związku z transakcją sprzedaży akcji spółki EGB Investments S.A. Z wiadomości uzyskanych przez Spółkę, wartość zabezpieczenia wynosiła 134 715 tys. zł solidarnie wobec wszystkich podmiotów. W dniu 14 września 2020 roku Funduszom został doręczony pozew GetBackS.A. o zapłatę solidarnie kwoty 134 715 tys. zł wraz z odsetkami do dnia zapłaty lub ewentualnie o zapłatę przez poszczególnych pozwanych wskazanej przez GetBack S.A. kwoty stanowiącej równowartość ceny otrzymanej od GetBack S.A. z tytułu zbycia akcji EGB Investments S.A.

W przypadku Alter FIZ MultiStrategia od października 2020 r. występował brak publikacji bieżącej wyceny – ostatnia wycena potwierdzona przez depozytariusza była dostępna na dzień 10 września 2020 r. Przyczyną problemu był spór pomiędzy TFI a KNF dotyczący naliczania opłaty za zarządzanie. W dniu 10 października 2025 r. została przywrócona publikacja wyceny funduszu Alter FIZ MultiStrategia. Jednocześnie nastąpiło przywrócenie płynności funduszu, a do końca 2025 roku zostały zrealizowane zaległe zlecenia wykupu certyfikatów inwestycyjnych oraz zlecenia konwersji.

W przypadku Alter FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych, w okresie od lipca 2020 do IV kwartału 2021 brak było wycen certyfikatów inwestycyjnych potwierdzonych przez depozytariusza (bank). Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. publikowało wyceny informacyjne i zaprzestało realizacji zleceń wykupów certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu. W listopadzie 2022 r. TFI przywróciło publikację wycen potwierdzonych przez depozytariusza (bank). Ponadto nastąpiło uzyskanie częściowej, ograniczonej płynności przez ten fundusz – dokonujący odkupu certyfikatów z zastosowaniem mechanizmu redukcji zleceń.

Poniższe zestawienie obrazuje kwoty środków pozostające do wypłaty przez Alter FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych (nieobsłużone zlecenia odkupu oraz zlecenia konwersji) na koniec grudnia 2025 r., w zestawieniu z analogicznymi kwotami środków na koniec grudnia 2024 r.

Tabela 2. Środki pozostające do wypłaty przez Rockbridge TFI

Środki pozostające do wypłaty przez fundusze Rockbridge TFI [tys. zł]		Zlecenia nieobsłużone na koniec grudnia 2025 r.	Zlecenia nieobsłużone na koniec grudnia 2024 r.
Nazwa funduszu	Nazwa TFI		
Alter FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych	Rockbridge TFI	12 041	12 171

Powyższe aktywa zostały zaalokowane przez Spółkę we wskazane fundusze zgodnie z odpowiednią dokumentacją produktową na ryzyko klienta.

Spółka dokonuje wycen jednostek UFK opartych o certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych na podstawie wycen tych certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez TFI i dokonywanych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Spółka oczekuje dalszej, stopniowej normalizacji sytuacji i przywrócenia pełnej płynności funduszu Alter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RZ 3 (poprzednia nazwa: Alter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych) w przyszłości.

W przypadku funduszy otwartych będących w likwidacji – Idea Premium, Idea Stabilnego Wzrostu oraz Idea Obligacji od 2012 roku występuje problem z brakiem płynności w związku z przedłużającą się likwidacją funduszy, które utraciły płynność po zainwestowaniu w obligacje korporacyjne bez mechanizmu mark-to-market (odnoszenia do wyceny rynkowej). Wycena funduszy jest dokonywana przez likwidatora co pół roku.

W przypadku funduszu otwartego VIG Russia Equity od lutego 2022 roku występuje problem z brakiem płynności w związku z posiadaniem w portfelu aktywów rosyjskich. Publikacja wycen jest dokonywana codziennie.

Fundusze otwarte Opera TFI postawione w stan likwidacji są stopniowo upłynniane przez likwidatora. ING Bank Śląski S.A dokonuje stopniowego umarzania jednostek uczestnictwa trzech subfunduszy: Subfundusz Optimum Konserwatywny w likwidacji, Subfundusz Optimum Obligacji w likwidacji, Subfundusz Optimum Akcji w likwidacji po cenach publikowanych w kolejnych Informacjach półrocznych.

W związku z czasochłonnym procesem przygotowania do spieniężania aktywów powyższych funduszy, aktualnie przewidywany termin zakończenia likwidacji powyższych funduszy wyznaczono na 8 maja 2027r.

## 6) Wpływ otoczenia prawnego na działalność Spółki

Spółka od wielu lat funkcjonuje w niestabilnym otoczeniu prawnym.

Spółka monitoruje projekt rekomendacji dla zakładów ubezpieczeń dotyczących dystrybucji ubezpieczeń. Proponowane regulacje mają charakter przekrojowy i wpływają istotnie na sprzedaż

oraz produkt. Zasadnicze zagadnienie to „wartość dla klienta”, ale projekt ma również znaczenie między innymi dla procesu oceny odpowiedniości produktu dla klienta, nadzoru dystrybutorów, współpracy z brokerami, szkoleń zawodowych, raportowania do Rady Nadzorczej.

### **7) Aktywność kancelarii odszkodowawczych oraz działalność Spółki na rzecz polubownego załatwiania sporów**

Kancelarie odszkodowawcze prowadzą szeroką działalność marketingową i na szeroką skalę pozyskują klientów, nie zawsze zgodnie z dobrymi obyczajami czy przepisami prawa, często namawiając klientów do rozwiązywania umów i zgłaszania roszczeń do ubezpieczycieli, przyczyniając się do dalszego wzrostu liczby roszczeń. Działanie takie może być również niekorzystne dla klientów, którzy realizując świadczenia wykupu niweczą zamierzony i podstawowy cel zawarcia umów, tj. uzyskanie świadczenia z tytułu dożycia, które miało zapewnić im środki finansowe na konkretny cel, przede wszystkim na emeryturę.

Podmioty te w istotnej części pozyskują roszczenia agresywnymi metodami marketingowymi, w tym również tworząc „czarny PR” firm ubezpieczeniowych. Kancelarie odszkodowawcze uderzają w zaufanie klientów do ubezpieczycieli.

Warto zauważyć, że często kancelarie odszkodowawcze obciążają konsumentów wysokimi kosztami dochodzenia roszczeń, w szczególności prowizją od kwot uzyskanych od Spółki. W wielu przypadkach konsumenci mogliby uzyskać wyższe kwoty w znacznie krótszym terminie, gdyby zdecydowali się na polubowne rozwiązywanie sporów. Spółka aktywnie zachęca klientów wnoszących reklamacje do podejmowania bezpośrednich rozmów ugodowych.

### **8) Zmiany w przepisach prawa mające wpływ na działalność Spółki w 2025 roku**

Ustawa z dnia 29 października 2021 roku o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2021, poz. 2076) wprowadziła definicję faktury ustrukturyzowanej oraz uregulowała zasady jej wystawiania, przechowywania i przesyłania w ramach Krajowego Systemu eFaktur (KSeF). Ustawa ta jest fundamentem funkcjonowania systemu, określając zasady korygowania e-faktur oraz katalog podmiotów uprawnionych do korzystania z KSeF. Z kolei, ustawa z dnia 16 czerwca 2023 roku o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. 2023, poz. 1598) wprowadziła zmiany przesuwające obowiązek korzystania z KSeF na 1 lutego 2026 roku dla dużych przedsiębiorstw oraz na 1 kwietnia 2026 roku dla pozostałych firm. Ta ustawa zawiera także przepisy dotyczące awaryjnego wystawiania faktur w trybie offline oraz zasady związane z przeliczeniami walutowymi i fakturami korygującymi. Ze względu na obowiązek korzystania z KSeF od 1 lutego 2026 r. przez duże przedsiębiorstwa, rok 2025 był okresem, w którym wykonano kluczowe prace dostosowujące systemy księgowo-fakturowe do wdrożenia KSeF. W 2025 r. Spółka dostosowała swoje wewnętrzne systemy finansowo-księgowo-fakturowe do obowiązującego ministerialnego systemu wystawiania faktur elektronicznych.

Od 17 stycznia 2025 roku stosowane jest Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Rozporządzenie DORA), którego celem jest zwiększenie operacyjnej odporności cyfrowej podmiotów finansowych oraz uregulowanie świadczenia usług technologii informacyjno-komunikacyjnych (ICT) na rynku finansowym. Rozporządzenie DORA zostało opublikowane w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 14 grudnia 2022 r., weszło w życie 16 stycznia 2023 r. Wprowadza ono zharmonizowane i kompleksowe ramy regulacyjne dotyczące bezpieczeństwa

systemów informatycznych i zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi w instytucjach finansowych, w tym w zakresie identyfikacji, ochrony, wykrywania, reagowania i odzyskiwania sprawności po incydentach, a także zgłaszania poważnych incydentów. Rozporządzenie ma na celu zapewnienie, aby podmioty sektora finansowego były w stanie stawić czoła różnego rodzaju cyber zagrożeniom, gwarantując większą stabilność i bezpieczeństwo w tym kluczowym dla gospodarki sektorze. Do obowiązków narzuconych przez Rozporządzenie DORA należy obowiązek regularnego testowania systemów i procesów ICT w celu identyfikacji słabych punktów i zapewnienia gotowości na cyber ataki, zarządzania ryzykiem związanym z zewnętrznymi dostawcami usług ICT, w tym oceny ryzyka, due diligence i postanowień umownych. Niezależnie od stosowania Rozporządzenia DORA bezpośrednio, nadzór KNF nad stosowaniem Rozporządzenia DORA przez podmioty rynku finansowego został wprowadzony ustawą z dnia 25 czerwca 2025 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego oraz emitowaniem europejskich zielonych obligacji (ustawa horyzontalna), która weszła w życie 7 sierpnia 2025 r.

W 2025 r. Spółka dostosowała swe wewnętrzne procesy i regulacje do wymogów prawodawstwa unijnego w zakresie Rozporządzenia DORA, monitorowała w tym zakresie zalecenia KNF oraz prowadziła prace nad dostosowaniem umów z dostawcami ICT oraz wdrożeniem zmian w systemach towarzystwa zwiększających operacyjną odporność cyfrową otoczenia systemowego spółki.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 lutego 2025 r. w sprawie szczególnych zasad związanych z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający (Dz. U. 2025, poz. 505) weszło w życie 18 maja 2025 r. Rozporządzenie określiło szczególne zasady związane z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający będący osobą fizyczną lub ubezpieczający niebędący osobą fizyczną, jeżeli z tytułu tej umowy ubezpieczony - osoba fizyczna ponosi koszt składki ubezpieczeniowej, z wyłączeniem lokowania środków ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego będącego funduszem zdefiniowanej daty, o którym mowa w art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 427). Rozporządzenie wydano na podstawie art. 276 ust. 10 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2024, poz. 838, 1565 i 1863 oraz z 2025, poz. 146). Rozporządzenie zbliżyło sposób inwestowania środków UFK do zasad obowiązujących przy inwestowaniu w otwarte fundusze inwestycyjne i wymogów z tym związanych.

Szczególna konstrukcja przepisów przejściowych wymagała dostosowania istniejących regulaminów wraz z umowami ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, w ciągu 5 miesięcy od wejścia w życie rozporządzenia.

Spółka dostosowała regulacje dotyczące lokowania środków ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych do wymogów rozporządzenia.

## A.2 WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI UBEZPIECZENIOWEJ

Wynik z działalności ubezpieczeniowej został wyliczony zgodnie z zasadami sporządzania sprawozdania finansowego.

Poniższa tabela prezentuje wynik z działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej w podziale na istotne linie biznesowe w latach 2024-2025.

Tabela 3. Wynik z działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej w podziale na istotne linie biznesowe

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ubezpieczenia zdrowotne	38 382	33 003
Ubezpieczenia na życie z udziałem w zyskach	-16 154	-5 671
Ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z UFK, a także ubezpieczenia na życie, w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe	47 037	-3 714
Pozostałe ubezpieczenia na życie	-1 896	-12 179
<b>Suma</b>	<b>67 370</b>	<b>11 439</b>

Poniższa tabela prezentuje wybrane istotne pozycje rachunku technicznego w latach 2024-2025.

Tabela 4. Wybrane elementy rachunku technicznego

<b>Wybrane elementy rachunku technicznego</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Składka przypisana brutto</b>	<b>1 886 737</b>	<b>1 600 448</b>
Składka przypisana brutto–ubezpieczenia grupowe	324 028	294 417
Składka przypisana brutto–ubezpieczenia indywidualne	1 562 709	1 306 032
<b>Wynik z działalności lokacyjnej</b>	<b>657 229</b>	<b>359 901</b>
Przychody z lokat	468 778	386 367
Niezrealizowane zyski z lokat	276 425	186 013
Koszty działalności lokacyjnej	58 115	113 721
Niezrealizowane straty na lokatach	29 858	98 759
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>	<b>1 854 663</b>	<b>1 550 547</b>
<b>Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>	<b>233 268</b>	<b>34 098</b>
<b>Koszty działalności ubezpieczeniowej</b>	<b>328 847</b>	<b>298 768</b>
Koszty akwizycji	268 597	230 925
Koszty administracyjne	84 119	90 239
Prowizje reasekuracyjne	23 870	22 395

Opierając się na statutowych danych finansowych, można zauważyć, że Spółka w 2025 roku pozyskała składkę przypisaną brutto w wysokości 1 886 737 tys. zł (za rok 2024: 1 600 448 tys. zł). Wzrost przypisu składki wynika z realizacji przyjętej strategii biznesowej.

Wynik z inwestycji (działalności lokacyjnej) liczony jako suma przychodów z lokat, wyniku z realizacji lokat, niezrealizowanych zysków i strat na lokatach oraz pozostałych kosztów działalności lokacyjnej, w 2025 roku wyniósł 657 229 tys. zł. (za rok 2024: 359 901 tys. zł). Wzrost był zrealizowany w przeważającej mierze na aktywach klientów alokowanych do Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych i był następstwem bardzo dobrej koniunktury na rynkach kapitałowych.

W 2025 roku Spółka poniosła koszty działalności ubezpieczeniowej w wysokości 328 847 tys. zł (za rok 2024: 298 768 tys. zł), z czego 268 597 tys. zł stanowiły koszty akwizycji (za rok 2024: 230 925 tys. zł), w tym 77 719 tys. zł stanowiła amortyzacja pozycji aktywowanych kosztów akwizycji (za rok 2024: 64 619 tys. zł). Wzrost kosztów akwizycji jest pochodną wyższej sprzedaży zarówno ubezpieczeń indywidualnych jak i grupowych, co jest elementem realizowanej strategii biznesowej.

Poniższa tabela zawiera zestawienie wyników z działalności ubezpieczeniowej i operacyjnej Spółki w latach 2024 i 2025.

Tabela 5. Wynik z działalności operacyjnej

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	67 370	11 439
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	15 071	11 182
Pozostałe przychody operacyjne	15 263	74 910
Pozostałe koszty operacyjne	41 875	31 771
Wynik z działalności operacyjnej	55 829	65 759
Podatek dochodowy	20 072	-6 778
<b>Wynik netto</b>	<b>35 757</b>	<b>72 537</b>

W 2025 roku Spółka wykazała w rachunku technicznym ubezpieczeń na życie zysk w wysokości 67 370 tys. zł., który był wyższy w porównaniu do 2024 roku o 55 931 tys. zł.

Zysk brutto z działalności operacyjnej w 2025 roku wyniósł 55 829 tys. zł i był niższy o 9 930 tys. zł niż w roku ubiegłym. Spółka zakończyła rok 2025 zyskiem netto w wysokości 35 757 tys. zł.

Na zysk brutto roku 2024 istotny wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym wynikające z połączenia 1 października 2024 r. Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group i Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group. Obciążły one wynik techniczny 2024 roku w kwocie -45 617 tys. zł oraz dodatkowo zwiększyły pozostałe przychody operacyjne o 46 134 tys. zł.

W roku 2025 Spółka zrealizowała pozytywną rentowność techniczną. Pozyskiwane składki, z uwzględnieniem naturalnego rozwoju rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, były wystarczające by pokryć koszt wypłacanych świadczeń oraz działalności Spółki, co przełożyło się na pozytywne wyniki finansowe okresu.

Spółka, w porównaniu do poprzedniego roku, zanotowała wzrost przychodów składkowych o 18%, co było efektem realizacji opracowanej po połączeniu strategii biznesowej. Wyższe przychody z ubezpieczeń grupowych, w połączeniu z korzystnym rozwojem szkodowości, przełożyły się pozytywnie na kontrybucję tej linii biznesowej do wyniku operacyjnego.

Utrzymująca się w 2025 roku dobra koniunktura na rynkach kapitałowych pozytywnie wpłynęła na wyniki UFK, co przełożyło się zarówno na wyniki klientów, jak i w mniejszym stopniu, samej spółki.

Dodatkowym czynnikiem pozytywnie kontrybuującym do wyniku były efekty synergii kosztowych realizowane po połączeniu.

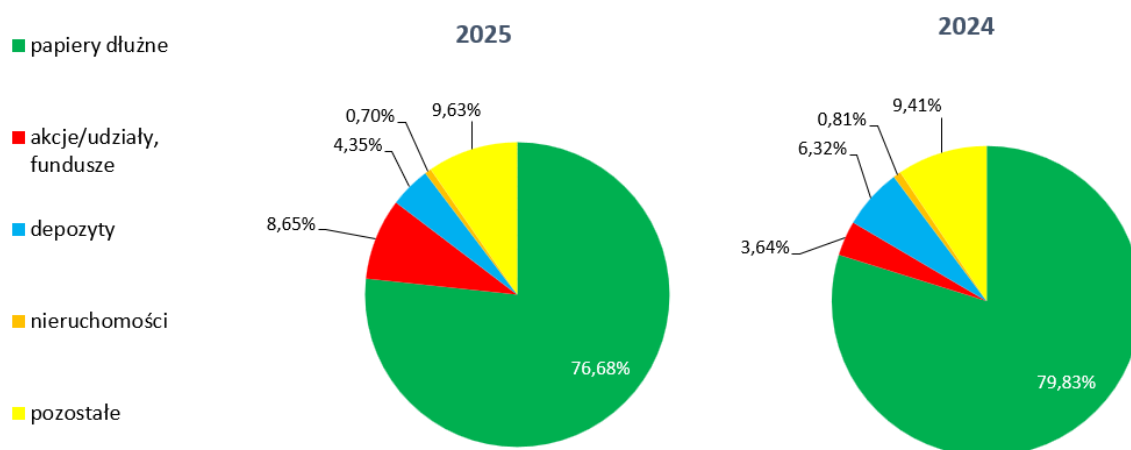
### A.3 WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ (INWESTYCYJNEJ)

#### A.3.1 PRZYCHODY I KOSZTY Z DZIAŁALNOŚCI LOKACYJNEJ

Na koniec 2025 roku aktywa na ryzyko własne Spółki, w których skład wchodzi: lokaty (inne niż aktywa ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z UFK) wyniosły 1 860 190 tys. zł (na koniec 2024 roku: 1 649 999 tys. zł). Spółka inwestuje swoje środki własne w bezpieczne aktywa finansowe charakteryzujące się przewidywalnym trendem zwrotu z inwestycji.

Struktura lokat własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższy wykres.

Wykres 2. Struktura lokat na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku



W 2025 r. został osiągnięty wynik z działalności lokacyjnej na poziomie 110 149 tys. zł (na koniec 2024: 104 559 tys. zł).

Tabela 6. Wynik z działalności lokacyjnej środków własnych

Wynik z działalności lokacyjnej (tys. zł)	Wszystkie rodzaje inwestycji 2025	Wszystkie rodzaje inwestycji 2024
Przychody z lokat	115 813	112 304
Niezrealizowane zyski z lokat	0	2 650
Koszty działalności lokacyjnej	5 661	9 375
Niezrealizowane straty na lokatach	3	1 020
<b>Wynik z działalności lokacyjnej</b>	<b>110 149</b>	<b>104 559</b>

Poniższa tabela prezentuje kluczowe pozycje działalności lokacyjnej.

Tabela 7 Kluczowe pozycje działalności lokacyjnej

	<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>
Wynik z działalności lokacyjnej	110 149	104 559
Stan aktywów własnych	1 860 190	1 649 999

### A.3.2 ZYSKI I STRATY UJĘTE W KAPITALE Z AKTUALIZACJI WYCENY

Na koniec 2025 roku kapitał z aktualizacji wyceny ujmowany w kapitałach własnych osiągnął wartość 18 995 tys. zł (na koniec 2024 -13 367 tys. zł) na bazie statutowych danych finansowych.

Na kapitał z aktualizacji wyceny wpływa wartość przeszacowania aktywów finansowych, zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej, w kwocie stanowiącej różnicę między wartością godziwą aktywów ustaloną na dzień wyceny, a wartością tych aktywów, wycenioną według skorygowanej ceny nabycia.

### A.3.3 INWESTYCJE ZWIĄZANE Z SEKURTYZACJĄ

Spółka w roku 2025 jak również 2024 nie było stroną transakcji sekurytyzacyjnych i nie posiada inwestycji związanych z sekurytyzacją.

## A.4 WYNIKI Z POZOSTAŁYCH RODZAJÓW DZIAŁALNOŚCI

W 2025 roku Spółka nie prowadziła działalności innej niż ubezpieczeniowa.

W 2025 roku Spółka nie była leasingodawcą.

## A.5 WSZYSTKIE INNE INFORMACJE

W 2025 roku Spółka nabyła mniejszościowy pakiet 48,82% akcji spółki Phinance S.A. Amortyzacja nadwyżki ceny zakupu nad wycenioną metodą praw własności wartością udziałów rozpoznana została zgodnie z zasadami polskich standardów rachunkowości w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

W 2025 roku Spółka nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa od spółki zależnej Polisa Życie – Ubezpieczenia Sp. z o.o. Transakcja nie miała wpływu na wynik 2025 roku, amortyzacja nabytej wartości niematerialnej będzie amortyzowana w kolejnych latach zgodnie z zasadami polskich standardów rachunkowości.

## B. SYSTEM ZARZĄDZANIA

### B.1 INFORMACJE OGÓLNE O SYSTEMIE ZARZĄDZANIA

System zarządzania obejmuje funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję zgodności z przepisami, funkcję audytu wewnętrznego i funkcję aktuarialną oraz zapewnia prawidłowe i ostrożne zarządzanie zakładem ubezpieczeń.

Celem systemu zarządzania jest dążenie do zapewnienia zrównoważonego rozwoju organizacji w jej działaniach wewnętrznych i zewnętrznych oraz uzyskiwanie dodatkowych korzyści dla otoczenia i pracowników poprzez ciągłe zwiększanie efektywności organizacji.

System zarządzania w Spółce obejmuje:

- odpowiednią, przejrzystą strukturę organizacyjną, w której zakresy odpowiedzialności są jasno przypisane i odpowiednio podzielone;
- skuteczny system przekazywania informacji;
- odpowiednie regulacje wewnętrzne, zapewniające zgodność z przepisami.

System zarządzania w Spółce został zaprojektowany w sposób umożliwiający realizację przyjętej strategii. Jest adekwatny do skali i złożoności ryzyk charakterystycznych dla działalności Spółki.

Struktura organizacyjna Spółki obejmuje i odzwierciedla cały obszar działalności Spółki. Podległość służbowa, zadania oraz zakres obowiązków i odpowiedzialności są odpowiednio określone w Regulaminie Organizacyjnym. Struktura organizacyjna Spółki jest określona w ten sposób, aby nie zachodziły wątpliwości co do zakresu zadań i odpowiedzialności odpowiednich jednostek organizacyjnych, jednostek terenowych i funkcji, a zwłaszcza, by nie dochodziło do nakładania się na siebie ich obowiązków i odpowiedzialności.

Regulacje wewnętrzne obowiązujące w Spółce regularnie poddawane są przeglądowi i weryfikacji, aby odzwierciedlały organizację zadań, przebieg procesów i mechanizmy kontrolne obowiązujące w Spółce.

Główne zasady dotyczące systemu zarządzania są opisane w stosownych regulacjach wewnętrznych Spółki. Najważniejsze z nich to:

- Regulamin organizacyjny;
- Regulamin Zarządu;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Polityka kontroli wewnętrznej;
- Procedura regulacji wewnętrznych;
- Polityka wynagradzania i Regulamin wynagradzania;
- Zasady wynagradzania członków Zarządu;
- Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- Polityka oceny odpowiedzialności - Rada Nadzorcza i Komitet Audytu;
- Polityka oceny odpowiedzialności – Zarząd;
- Polityka oceny odpowiedzialności – Funkcje kluczowe;
- Regulamin funkcji zarządzania ryzykiem;
- Polityka funkcji aktuarialnej;
- Regulamin audytu wewnętrznego;
- Polityka zarządzania compliance;
- Procedura wdrożenia compliance;

- Polityka zarządzania ryzykiem;
- Procedura outsourcingu;
- Procedura outsourcingu IT;
- Polityka kontroli wewnętrznej.

System zarządzania jest poddawany regularnym przeglądom wewnętrznym, których zakres określa Zarząd Spółki.

### B.1.1 ZARZĄD I RADA NADZORCZA

#### **Zarząd**

Zarząd jest organem statutowym, który pod przewodnictwem Prezesa kieruje działalnością Spółki i działa w jej imieniu na podstawie przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz innych przepisów wewnętrznych.

Każdemu Członkowi Zarządu przyporządkowana jest jedna lub kilka jednostek organizacyjnych, w celu umożliwienia podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce.

Niezależnie od podziału kompetencji, cały Zarząd kolegalnie odpowiada za kierowanie Spółką.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 9 maja 2025 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

1. Tomasz Borowski – Prezes Zarządu;
2. Konrad Kluska – Członek Zarządu;
3. Michael Müller – Członek Zarządu;
4. Andrzej Płachta – Członek Zarządu;
5. Piotr Tański – Członek Zarządu.

Pan Michael Müller złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu z dniem 9 maja 2025 r.

Pan Ireneusz Arczewski został powołany na funkcję Członka Zarządu z dniem 10 maja 2025 r.

W okresie od 10 maja 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

1. Tomasz Borowski – Prezes Zarządu;
2. Ireneusz Arczewski – Członek Zarządu;
3. Konrad Kluska – Członek Zarządu;
4. Andrzej Płachta – Członek Zarządu;
5. Piotr Tański – Członek Zarządu.

Podział kompetencji pomiędzy poszczególnych członków Zarządu, zgodnie z Regulaminem Zarządu wg stanu na 31.12.2025 r., przedstawiał się następująco:

#### **Tomasz Borowski:**

- Kierownictwo przedsiębiorstwa;
- Audyt Wewnętrzny (funkcja audytu wewnętrznego);
- Zasoby Ludzkie;
- Obsługa Prawna;
- Zapewnienie Zgodności (funkcja zgodności) i zarządzanie regulacjami wewnętrznymi;

- Marketing i Komunikacja;
- Dane i Doświadczenie Klienta;
- Administracja;
- FATCA.

**Ireneusz Arczewski**

- Rachunkowość;
- Zarządzanie Inwestycjami;
- Operacje inwestycyjne;
- Podatki;
- Kontroling i Sprawozdawczość Finansowa.

**Andrzej Płachta**

- IT;
- Zarządzanie zmianą;
- Obsługa Klienta (ubezpieczenia indywidualne);
- Prowizje, w tym windykacja;
- Ocena ryzyka ubezpieczeniowego;
- AMLRO;
- CISO (Chief Information Security Officer);
- IOD (Inspektor Ochrony Danych);
- Manager ds. Jakości Danych;
- Koordynator Klasyfikacji Informacji;
- Manager ds. Ciągłości Działania.

**Konrad Kluska**

- Sprzedaż w sieciach zewnętrznych, w tym sprzedaż ubezpieczeń grupowych;
- Szkolenia sprzedaży;
- Wsparcie sprzedaży;
- Rozwój alternatywnych kanałów dystrybucji;
- Biuro Sprzedaży POLISA-ŻYCIE Ubezpieczenia Sp. z o.o.;
- Biuro Sprzedaży Vienna Life Partners Sp. z o.o.;
- Nadzór na spółkami dystrybucyjnymi (POLISA-ŻYCIE Ubezpieczenia Sp. z o.o., Vienna Life Partners Sp. z o.o., Profitowi S.A.).

**Piotr Tański:**

- Aktuariat (funkcja aktuarialna) / Reasekuracja;
- Rozwój produktów;
- Biznes korporacyjny (Klienci kluczowi);
- Rentowność ubezpieczeń grupowych;
- Obsługa Klienta (ubezpieczenia grupowe);
- Zarządzanie roszczeniami;
- Sprawy sporne, w tym antyfraud;
- Zarządzanie ryzykiem (funkcja zarządzania ryzykiem);
- ESG.

Pan Konrad Kluska złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 28 lutego 2026 roku.

Do czasu podpisania niniejszego sprawozdania nie było innych zmian w składzie Zarządu.

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie przepisów prawa, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, który określa jej organizację oraz sposób wykonywania czynności nadzorczych.

Rada składa się przynajmniej z trzech, nie więcej jednak niż dziewięciu członków. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie powołuje Członków Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

1. Harald Riener – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Franz Fuchs – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
3. Peter Höfingler – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej;
4. Marek Belka – Członek Rady Nadzorczej;
5. Werner Matula – Członek Rady Nadzorczej;
6. Jan Monkiewicz – Członek Rady Nadzorczej;
7. Klaus Mühleder – Członek Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegioidalnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Do zadań Rady Nadzorczej należy przede wszystkim:

- ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- ocena wniosku Zarządu w kwestii podziału zysku lub pokrycia strat;
- sporządzanie pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, jak i z oceny wniosku Zarządu w kwestii podziału zysku lub pokrycia strat;
- rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd;
- wybór i odwoływanie Prezesa Zarządu i jego zastępcy, jak również wybór i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie w czynnościach tych osób;
- ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu;
- wybór firmy audytorskiej Spółki;
- uchwalanie regulaminu Zarządu;
- podejmowanie decyzji w przedmiocie emisji obligacji;
- uchwalanie zasad lokowania środków finansowych;
- inne sprawy wynikające ze Statutu Spółki lub przepisów prawa.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują: Komitet Audytu oraz Komitet Personalny.

### **Komitet Audytu**

Komitet Audytu działa w oparciu o przepisy ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, ustawę o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, Kodeks spółek handlowych oraz inne przepisy prawa. Głównym celem działania Komitetu Audytu jest wspomaganie

Rady Nadzorczej w sprawowaniu nadzoru finansowego nad Spółką oraz dostarczanie Radzie Nadzorczej miarodajnych informacji i opinii pozwalających sprawnie podjąć właściwe decyzje w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Zgodnie z art. 130 ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2025.0.1891 t.j.) do zadań Komitetu Audytu należą następujące czynności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej oraz sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego w Spółce, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej oraz sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania lub atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Agencji wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego są świadczone przez firmę audytorską inne usługi niż badanie i atestacja sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- informowanie rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jednostki zainteresowania publicznego o wynikach badania lub atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz wyjaśnianie, w jaki sposób to badanie lub ta atestacja przyczyniły się do rzetelności sprawozdawczości finansowej, sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju lub sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu odpowiednio w procesie badania lub atestacji;
- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych oraz polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju – w przypadku jednostki zainteresowania publicznego obowiązanej do sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju lub sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdań finansowych lub atestację sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci, do której należy firma audytorska dozwolonych usług niebędących badaniem lub atestacją sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju;
- określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- przedkładanie radzie nadzorczej rekomendacji w sprawie powołania firmy audytorskiej;

- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej, sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju lub sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju grupy kapitałowej w jednostce zainteresowania publicznego.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku (bez zmian od 1 stycznia 2025 roku) w skład Komitetu Audytu Spółki wchodził:

1. Jan Monkiewicz – Przewodniczący Komitetu Audytu;
2. Franz Fuchs – Członek Komitetu Audytu;
3. Marek Belka – Członek Komitetu Audytu.

### **Komitet Personalny**

Komitet Personalny składa się z co najmniej 3 członków, a jego wielkość uzależniona jest od liczby zadań delegowanych przez Radę Nadzorczą, liczebności Rady Nadzorczej oraz wielkości Spółki. Członkowie Komitetu Personalnego, w tym Przewodniczący, powoływani są przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na okres kadencji odpowiadającej ich kadencji w Radzie Nadzorczej.

Celem działania Komitetu Personalnego jest zajmowanie się sprawami personalnymi członków Zarządu, w tym planowanie ciągłości obsady Zarządu oraz decydowanie o treści umów, na podstawie których zatrudnieni są członkowie Zarządu oraz ich wynagrodzeniu.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku w skład Komitetu Personalnego wchodził:

1. Harald Riener – Przewodniczący Komitetu Personalnego;
2. Franz Fuchs – Członek Komitetu Personalnego;
3. Werner Matula – Członek Komitetu Personalnego.

### **B.1.2 STRUKTURA ZARZĄDZANIA**

Spółka posiada strukturę organizacyjną, która służy wspieraniu realizacji celów strategicznych Spółki i prowadzonej przez nią działalności. Struktura ta jest na bieżąco dostosowywana do zmian celów strategicznych, jak również do zmian zakresu prowadzonej działalności bądź otoczenia biznesowego organizacji. Struktura organizacyjna Spółki jest opisana w Regulaminie organizacyjnym. Działalnością Spółki kieruje Zarząd, którego skład został przedstawiony w punkcie B.1.1.

Do wspomaganie realizacji zadań Spółki należących do kompetencji kilku komórek organizacyjnych powołane zostały komitety:

- 1) Komitet Audytu;
- 2) Komitet ds. Zrównoważonego Rozwoju;
- 3) Komitet Kredytowy;
- 4) Komitet Inwestycyjny;
- 5) Komitet Inwestycyjny ds. UFKw;
- 6) Komitet IT;
- 7) Komitet Personalny;
- 8) Komitet Taryfowy.

Celem komitetów jest przedstawianie Zarządowi Spółki problemów w istniejących kierunkach polityki działań Spółki, wniosków i rekomendacji w oparciu o przeprowadzone analizy i badania w zakresie realizowanych zadań oraz zapewnienie wykonania decyzji podjętych przez Zarząd Spółki.

W Spółce zostały wdrożone następujące funkcje kluczowe:

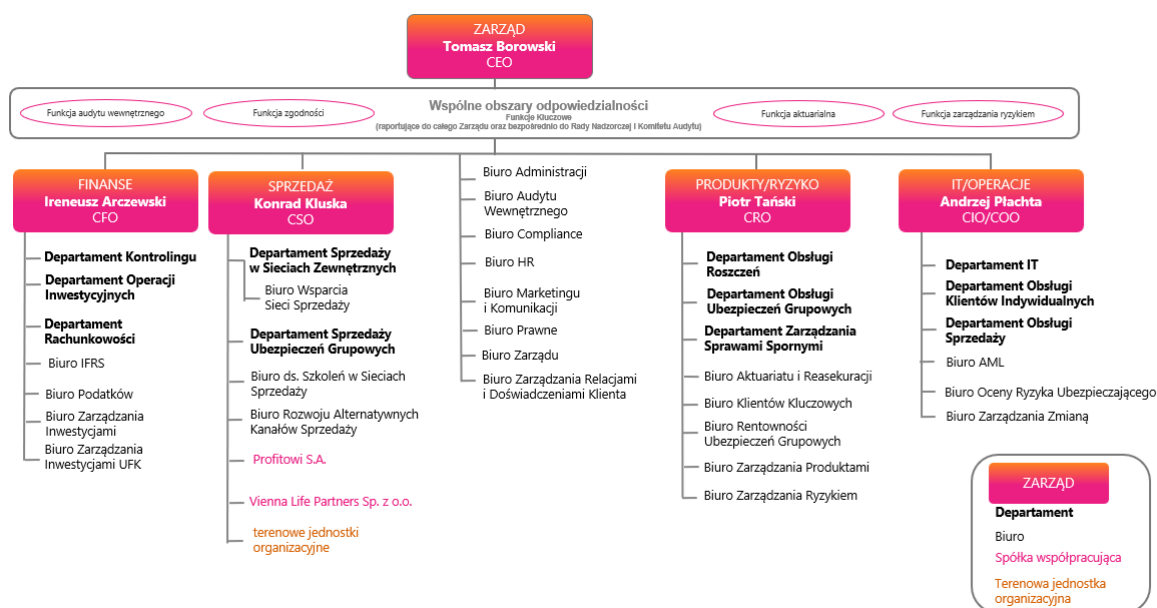
- 1) Funkcja Aktuarialna, nadzorowana przez Aktuariusza powołanego przez Zarząd;
- 2) Funkcja Audytu Wewnętrznego, nadzorowana przez Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego;
- 3) Funkcja Zgodności z Przepisami („Compliance”), nadzorowana przez Dyrektora Biura Compliance;
- 4) Funkcja Zarządzania Ryzykiem, nadzorowana przez Dyrektora Biura Zarządzania Ryzykiem.

Umieszczenie funkcji kluczowych w strukturze organizacyjnej Spółki zapewnia im odpowiednią niezależność operacyjną.

Zarząd Spółki powołuje osobę nadzorującą funkcję kluczową. Osobami wykonującymi czynności w ramach funkcji kluczowych są wszyscy pracownicy realizujący zadania w ramach danej funkcji. Opis zadań i sposobu wdrożenia poszczególnych funkcji kluczowych zawarty jest w punktach: B.3–B.6.

Schemat organizacyjny Spółki na 31.12.2025 został przedstawiony na poniższym wykresie.

Wykres 3. Schemat organizacyjny Spółki na 31.12.2025



### B.1.3 INFORMACJA I ŚCIEŻKI RAPORTOWANIA

W Spółce zapewniony jest przepływ informacji, potrzebnych do bieżącej realizacji zadań oraz służących do oceny ich realizacji. System komunikacji, zarówno wewnętrznej, jak i zewnętrznej gwarantuje, że każdy pracownik ma dostęp do informacji niezbędnych do wykonywania przez niego obowiązków.

Procesy komunikacyjne wspierają osiągnięcie celów poprzez efektywny przepływ informacji w obrębie organizacji.

Zarząd i kadra kierownicza mają obowiązek przekazywać pracownikom jednoznaczne komunikaty, które określają oczekiwane postawy pracowników i zakres ich obowiązków, a także ich rolę w organizacji.

Wewnętrzny przepływ informacji zapewnia wewnętrzna poczta elektroniczna, wewnętrzna sieć intranet, narzędzia komunikacji zdalnej, bezpośrednie kontakty pomiędzy pracownikami, dyskusje, spotkania oraz zebrania. Istniejące kanały komunikacji umożliwiają pracownikom zgłaszanie istotnych problemów.

Organizacja wewnętrzna ścieżek raportowania opiera się na następujących rodzajach powiązań:

- (i) bezpośredniej zależności służbowej, przy której przełożony ma prawo decydować o zadaniach, jakie powinni wykonywać podwładni i wydawać im polecenia;
- (ii) kompetencji rzeczowej, przy której przełożony komórki organizacyjnej, mimo że nie ma prawa wydawania poleceń pracownikom innych komórek organizacyjnych, może kontrolować pracę tych osób w zakresie swojej kompetencji rzeczowej, jak również może im udzielać - w porozumieniu z ich przełożonymi – wskazówek, wytycznych oraz instrukcji, dotyczących metod wykonywanej pracy lub poszczególnych zadań;
- (iii) w przypadku nieobecności przełożonego jego obowiązki i uprawnienia, przejmuje wyznaczony zastępca lub członek Zarządu, odpowiedzialny za prace danej komórki organizacyjnej.

Szczegółowe zasady dotyczące raportowania są określone w poszczególnych regulacjach wewnętrznych.

#### B.1.4 ZASADY DOTYCZĄCE WYNAGRADZANIA

W 2025 roku w Spółce obowiązywały następujące standardy w obszarze zarządzania zasobami ludzkimi:

##### **Standard 1**

Spółka nie toleruje żadnej formy dyskryminacji, w szczególności ze względu na płeć, wiek, niepełnosprawność, rasę, religię, narodowość, przekonania polityczne, przynależność związkową, pochodzenie etniczne, wyznanie lub orientację seksualną, zatrudnienie na czas określony lub nieokreślony, w pełnym lub niepełnym wymiarze.

##### **Standard 2**

Opis stanowiska pracy powinien wskazywać zadania i zakres odpowiedzialności na konkretnym stanowisku pracy oraz opisywać niezbędne wymagania dotyczące umiejętności, wiedzy i doświadczenia.

##### **Standard 3**

Rekrutacja prowadzona jest w sposób zapewniający obiektywizm procesu selekcji kandydatów przy wykorzystaniu np. narzędzia diagnostycznego, wywiadu standaryzowanego, wywiadów panelowych, itp. O ile to możliwe lub zasadne, w procesie rekrutacji kandydat powinien zostać oceniony przynajmniej przez dwóch przedstawicieli Spółki.

#### **Standard 4**

Wybrani kandydaci na żądanie Spółki powinni wykazać, że posiadają wymagane umiejętności, wiedzę, doświadczenie oraz charakteryzują się uczciwością potrzebną do pracy na obsadzonym stanowisku. Spółka przechowuje dokumentację potwierdzającą kwalifikacje i weryfikuje reputację wybranego kandydata, w tym jego:

- 1) wykształcenie;
- 2) przebieg dotychczasowego zatrudnienia;
- 3) zaświadczenia lub oświadczenia wymagane ogólnie obowiązującymi przepisami prawa.

#### **Standard 5**

Potencjalne konflikty interesów wymagają identyfikacji oraz wskazania sposobu zarządzania nimi.

#### **Standard 6**

Ocena wyników pracy jest przeprowadzana na bieżąco. Ocena uwzględnia realizację wyznaczonych pracownikowi celów, zadań oraz kompetencji pracownika. Zadaniem regularnego procesu ewaluacyjnego jest rozpoznawanie i rozwijanie indywidualnych talentów.

#### **Standard 7**

Pracownicy są zobowiązani do stosowania się do wymogów prawnych oraz formalnych, wewnętrznych polityk i zasad postępowania. Pracownicy mają obowiązek aktywnie aktualizować wiedzę, dotyczącą wykonywanych zadań i obszaru odpowiedzialności, oraz wykorzystywać dostępne informacje w bieżącej pracy.

### **Główne zasady wynagradzania Członków Zarządu**

1. Członkowie Zarządu otrzymują za swoją pracę, niezależnie od podstawy (formy) zatrudnienia, stałe miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w wysokości określonej przez Komitet Personalny Rady Nadzorczej.
2. Oprócz Wynagrodzenia Stałego członkom Zarządu przysługuje Wynagrodzenie Zmienne. Wysokość Wynagrodzenia Zmiennego uzależniona jest od wysokości będącej podstawą naliczenia tego wynagrodzenia, oceny wyników danego członka Zarządu i danego obszaru działalności, a także ogólnych wyników strategicznych i niestrategicznych Spółki i grupy VIG. Stopień realizacji celów ustalany jest na podstawie wag i mierników przekazywanych członkom Zarządu każdorazowo wraz z celami do osiągnięcia. Przy ustalaniu Wynagrodzenia Zmiennego brane są pod uwagę wskaźniki zrównoważonego rozwoju.
3. Wysokość podstawy Wynagrodzenia Zmiennego, cele do osiągnięcia, ich wagi i mierniki określa Komitet Personalny.
4. Oceny stopnia realizacji celów, o których mowa w ust. 3, dokonuje Komitet Personalny.
5. Wypłata 60% Wynagrodzenia Zmiennego należnego za dany rok następuje po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok, którego dotyczą cele.
6. Wypłata 40% należnego za dany rok Wynagrodzenia Zmiennego jest odraczana. Okres odroczenia nie może być krótszy niż trzy lata i powinien być odpowiednio dostosowany do charakteru działalności Spółki, ryzyk związanych z tą działalnością oraz czynności danego członka Zarządu.

7. Wypłata odroczonej części Wynagrodzenia Zmiennego za rok X rozpoczyna się najwcześniej w roku X+2 i musi być rozłożona na co najmniej trzy lata, co oznacza, że wypłata kończy się najwcześniej w roku X+4.
8. Komitet Personalny może przyznać członkowi Zarządu nagrodę uznaniową za szczególne osiągnięcia w pracy.
9. Szczegółowe zasady wynagradzania członków Zarządu, w tym szczegółowe kryteria i warunki uzasadniające uzyskanie Wynagrodzenia Zmiennego, określa Komitet Personalny.
10. Przy ocenie wyników pracy poszczególnych członków Zarządu uwzględnia się zarówno kryteria finansowe, jak i niefinansowe.
11. Komitet Personalny może zaliczyć do kryteriów niefinansowych w szczególności: zgodność działania z regulacjami zewnętrznymi i wewnętrznymi, efektywność zarządzania obsługą klientów, osiąganie celów strategicznych (np. kryteria środowiskowe, społeczne i zarządcze, aspekty etyczne), zachowania – w tym wobec klientów, rotację personelu, przestrzeganie wartości Spółki, wpływ na reputację Spółki, satysfakcję klientów, przestrzeganie polityki zarządzania ryzykiem, umiejętności przywódcze, umiejętność pracy zespołowej, kreatywność, umiejętność motywowania i współpracy z innymi jednostkami biznesowymi, efektywność nadzoru.
12. Pomiar wyników pracy stanowiący podstawę Wynagrodzenia Zmiennego, obejmuje korektę w dół z tytułu ekspozycji na bieżące i przyszłe ryzyka, z uwzględnieniem profilu ryzyka Spółki i kosztu kapitału.
13. Wysokość odpraw z tytułu rozwiązania umowy jest związana z wynikami osiągniętymi w całym okresie wykonywania obowiązków, a system odpraw ma na celu zapobieganie wynagradzaniu złych wyników.
14. Członkowie Zarządu zobowiązują się do niekorzystania z osobistych strategii hedgingowych lub ubezpieczeń wynagrodzeń i odpowiedzialności, które osłabiłyby skutki mechanizmów uwzględniania ryzyka wbudowane w ich systemie wynagrodzeń.
15. Członkowie Zarządu nie mogą otrzymywać prowizji z tytułu sprzedaży ubezpieczeń.

### **Główne zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej**

1. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać za swoją pracę roczne Wynagrodzenie Stałe zgodnie z art. 392 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
2. Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymują za swoją pracę Wynagrodzenia Zmiennego.
3. Walne Zgromadzenie uchwała zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej oraz ustala wysokość wynagrodzenia dla każdej funkcji w składzie Rady Nadzorczej.
4. Roczne Wynagrodzenie Stałe płatne jest kwartalnie w czterech równych ratach brutto, po dokonaniu potrąceń ustawowych, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez członka Rady Nadzorczej, chyba że Walne Zgromadzenie postanowiło inaczej.
5. Wynagrodzenie członka Rady Nadzorczej ustalane jest zgodnie z zasadą proporcjonalności tj. z uwzględnieniem skali działalności Spółki oraz jej możliwości finansowych.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą pełnić swoje funkcje również bez wynagrodzenia.

### **Kryteria dotyczące osiągniętych indywidualnych i zbiorowych wyników, stanowiących podstawę uprawnień do akcji, opcji na akcje lub zmiennych składników wynagrodzenia**

Członkowie zarządu: posiadają zmienny składnik wynagrodzenia zawierający element odroczenia, uwzględniający charakter i ramy czasowe działalności Spółki; wynagrodzenie zmienne (bonus roczny) jest oparte na mierzalnych celach definiowanych na początku roku kalendarzowego przez Radę Nadzorczą dla każdego członka zarządu; przykładowe cele to: wynik finansowy, dywidenda, udział w rynku, ESG.

Pracownicy: istnieje system bonusów rocznych przeznaczony dla pracowników oparty na mierzalnych celach i zadaniach, definiowanych dla danego roku kalendarzowego; poszczególne cele/zadania w bonusie rocznym posiadają określone wagi; przykładowe cele to: wynik finansowy, realizacja planu składki, kluczowe projekty.

Pracownicy sprzedaży: istnieje system premiiowy dedykowany dla sieci sprzedaży zawierający szereg wskaźników ilościowych i jakościowych, zapewniających osiągnięcie zakładanej dynamiki wzrostu oraz zyskowności portfela.

### **Główne cechy dodatkowych programów emerytalno-rentowych lub programów wcześniejszych emerytur dla członków organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego i innych osób nadzorujących kluczowe funkcje**

W spółce nie występują dodatkowe programy emerytalno-rentowe lub programy wcześniejszych emerytur dla członków organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego i innych osób nadzorujących kluczowe funkcje.

### **Informacje dotyczące istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na zakład oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego.**

Spółka nie odnotowała istotnych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym z udziałowcami, osobami wywierającymi znaczący wpływ na zakład oraz z członkami organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego.

## **B.2 WYMOGI DOTYCZĄCE KOMPETENCJI I REPUTACJI**

Wymogi dotyczące kompetencji i reputacji zostały w roku 2025 zostały zawarte przede wszystkim w następujących regulacjach wewnętrznych:

- regulaminy funkcji kluczowych;
- Polityka oceny odpowiedzialności – Zarząd;
- Polityka oceny odpowiedzialności – Rada Nadzorcza i Komitet Audytu;
- Polityka oceny odpowiedzialności – Funkcje kluczowe (zatwierdzona w grudniu 2025 – obowiązuje od 1 stycznia 2026).

Zgodnie z obowiązującymi zasadami, pracownicy Spółki powinni posiadać taki poziom wiedzy, umiejętności i doświadczenia, który pozwoli im skutecznie i efektywnie wypełniać powierzone zadania i obowiązki, wynikające z ustalonych celów Spółki.

Właściwy poziom kompetencji kadry pracowniczej zapewniają: staranny proces rekrutacji, regularne szkolenia wewnętrzne i zewnętrzne, a także wsparcie indywidualnego kształcenia pracowników.

Wszyscy pracownicy zobowiązani są do postępowania zgodnie z zasadami i standardami wskazanymi w regulacjach wewnętrznych Spółki.

Regulaminy funkcji kluczowych określają cele, zakres, organizację i zadania funkcji kluczowych jako elementu systemu zarządzania Spółki.

Celem Polityk oceny odpowiedniości jest ustanowienie, wdrożenie oraz udokumentowanie zasad i odpowiednich procedur w celu zapewnienia ciągłego spełniania wymogów dotyczących kompetencji i reputacji, w rozumieniu art. 42 Dyrektywy 2009/138/WE.

Polityki są oparte na Metodycie oceny odpowiedniości członków organów podmiotów nadzorowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, wydanej przez organ nadzoru. Polityki zawierają katalog oraz opis kryteriów i zasad, według których powinna być przeprowadzana ocena odpowiedniości odpowiednio:

- kandydatów i kandydatek na członków Zarządu Spółki (indywidualna ocena pierwotna), członków Zarządu (indywidualna ocena wtórna), a także ocena odpowiedniości zbiorowej Zarządu jako organu Spółki (ocena zbiorowa);
- kandydatów i kandydatek na członków Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu Spółki (indywidualna ocena pierwotna), członków Rady Nadzorczej oraz członków Komitetu Audytu (indywidualna ocena wtórna), a także ocena odpowiedniości zbiorowej tych podmiotów (ocena zbiorowa);
- kandydatów i kandydatek na osoby nadzorujące funkcje kluczowe, tj: funkcję zgodności (compliance), funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję aktuarialną, funkcję audytu wewnętrznego (indywidualna ocena pierwotna) oraz osób nadzorujących ww. funkcje kluczowe (indywidualna ocena wtórna);
- kandydatów i kandydatek na osoby pełniące funkcję zgodności (compliance) – indywidualna ocena pierwotna oraz osób pełniących funkcję zgodności (compliance) – indywidualna ocena wtórna.

Ocena odpowiedniości jest dokonywana z wykorzystaniem formularzy, których wzory stanowią załączniki do Polityk odpowiedniości.

### **Indywidualna ocena odpowiedniości**

Indywidualna ocena odpowiedniości rozumiana jest jako ocena adekwatność kompetencji i reputacji do wymogów stanowiska, obejmująca ocenę kwalifikacji zawodowych i formalnych, wiedzy, doświadczenia zawodowego oraz umiejętności w zakresie koniecznym do wykonywania zadań w zakładzie ubezpieczeń, a także ocenę uczciwości i rzetelności osoby ocenianej, dokonywana na podstawie informacji dotyczących jej charakteru, postępowania w życiu prywatnym i zawodowym oraz sytuacji finansowej.

Pierwotna ocena odpowiedniości jest dokonywana w szczególności przed powołaniem ocenianej osoby na stanowisko.

Wtórna ocena odpowiedniości jest dokonywana w poniższych przypadkach (jeżeli więcej niż jedna przesłanka oceny występuje jednocześnie, ocena jest przeprowadzona jednokrotnie)

- co najmniej raz na rok;
- przed powołaniem na kolejną kadencję (dot. członków organów);

- w razie zmiany zakresu kompetencji lub wymogów dotyczących stanowiska;
- w razie otrzymania informacji o przedstawieniu osobie zarzutów w postępowaniu karnym lub w postępowaniu w sprawie o przestępstwo skarbowe lub spowodowaniu znacznych strat majątkowych;
- w razie wyjścia na jaw nowych okoliczności mogących wpływać na ocenę, w szczególności w odniesieniu do zidentyfikowanych przypadków potencjalnego konfliktu interesów;
- w razie powierzenia osobie dodatkowych kompetencji lub objęcia dodatkowych stanowisk (ocena w zakresie poświęcania czasu oraz konfliktu interesów);
- w razie zidentyfikowania istotnych naruszeń powierzonych obowiązków;
- przed planowanym odwołaniem / zwolnieniem z przyczyn zawinionych przez tę osobę.

Przy dokonywaniu oceny odpowiedniości indywidualnej uwzględniane są w szczególności następujące kryteria (odpowiednio do wymogów stanowiska/funkcji):

- 1) wiedza, umiejętności i doświadczenie zawodowe;
- 2) znajomość języka polskiego;
- 3) rękojmia obejmująca: karalność; reputację; sytuację finansową; niezależność osądu (w tym: cechy behawioralne; konflikt interesów);
- 4) poświęcanie czasu;
- 5) łączenie stanowisk i funkcji.

Wiedza wynika m.in. ze zdobytego wykształcenia. Wykształcenie musi być odpowiednie do powierzonych funkcji i wykonywanych w ramach tych funkcji zadań (tj. zakresu odpowiedzialności na obejmowanym stanowisku), a także specyfiki działalności Spółki.

Dokonując weryfikacji wiedzy ocenianej osoby, uwzględnia się:

- 1) zajmowane stanowisko oraz związany z tym zakres odpowiedzialności;
- 2) kierunek ukończonych studiów wyższych, studiów podyplomowych, tematykę ukończonych szkoleń i kursów specjalistycznych;
- 3) rodzaj posiadanych uprawnień dodatkowych (w tym z zakresu nauk aktuarialnych, biegłego rewidenta lub innych adekwatnych do powierzonej funkcji i wykonywanych zadań);
- 4) wiedzę praktyczną wynikającą z dotychczas zajmowanych stanowisk lub prowadzonej działalności.

Przyjmuje się, że wykształcenie w dziedzinie finansów, ekonomii, prawa, administracji, regulacji finansowych oraz metod ilościowych ma związek z ubezpieczeniami i usługami finansowymi.

Ocenie podlegają zarówno **umiejętności** „twarde”, wynikające bezpośrednio z posiadanego wykształcenia i doświadczenia, jak i „miękkie”, niezbędne do wykonywania czynności zarządczych, w tym autentyczność, stanowczość, zdolności komunikacyjne, zorientowanie na klienta, zdolności przywódcze, lojalność, świadomość zewnętrzną, zdolności negocjacyjne i perswazyjne, umiejętności strategiczne oraz poczucie odpowiedzialności.

Przy ocenie **doświadczenia zawodowego** uwzględnia się w szczególności doświadczenie zdobyte na stanowiskach związanych z zarządzaniem, nadzorem lub kontrolą instytucji finansowych lub innych podmiotów oraz bierze się pod uwagę znajomość co najmniej: rynków finansowych; rynku ubezpieczeniowego; analizy finansowej i aktuarialnej; rachunkowości; systemu zarządzania, w tym zarządzania ryzykiem; strategii i modelu biznesowego; ram i wymogów prawnych.

**Rękojmia** obejmuje zespół cech, predyspozycji, zdarzeń i okoliczności dotyczących osoby podlegającej ocenie, składających się na jej wiarygodność. W ramach kryterium rękojmi ocenia się profesjonalizm, walory moralno-etyczne osoby ocenianej oraz czy jej dotychczasowe zachowanie

pozwała oczekiwać, że będzie ona wykonywać powierzone obowiązki w sposób uczciwy i rzetelny. Ocenie podlega postępowanie i zachowanie danej osoby zarówno w sferze zawodowej, jak i prywatnej w dłuższym czasie. Przeciwno osobie ocenianej nie mogą toczyć się postępowania sądowe w związku ze sprawą gospodarczą oraz postępowania karne przed organami wymiaru sprawiedliwości.

Przy badaniu **karalności** uwzględnia się prawomocne wyroki sądu za umyślne przestępstwo lub umyślne przestępstwo skarbowe. Skazania zatarte nie są brane pod uwagę.

W pojęciu **reputacji** mieści się nieposzlakowana opinia, cechy osobiste, a także standardy etyczne, w tym dotychczasowe postępowanie. Osoba oceniana może być uznana za cechującą się reputacją i uczciwością, jeśli nie istnieją żadne obiektywne i dające się udowodnić podstawy wskazujące na to, że jest inaczej.

Przy dokonywaniu oceny reputacji uwzględnia się okoliczności mogące mieć negatywny wpływ na **sytuację finansową** osoby podlegającej ocenie (ocena dotyczy zarówno sfery prywatnej, jak i zawodowej), a także okoliczności dotyczące sytuacji finansowej podmiotów kierowanych lub nadzorowanych przez osobę podlegającą ocenie.

Ocena **niezależności osądu** obejmuje kwestie związane z potencjalnym lub już występującym konfliktem interesów, a także cechy i umiejętności behawioralne osób podlegających ocenie, przejawiające się w ich zachowaniu, takie jak odwaga, asertywność, umiejętność stawiania właściwych pytań czy konstruktywne kwestionowanie decyzji.

Kryterium oceny „**poświęcania czasu**” ma na celu zapewnienie, aby osoba podlegająca ocenie była w stanie poświęcić sprawowaniu powierzonej funkcji wystarczającą ilość czasu, aby móc realizować zadania przypisane do funkcji, jak również zrozumieć działalność prowadzoną przez ten podmiot, ryzyka z nią związane, strategię zarządzania ryzykiem oraz inne aspekty prowadzonej działalności. Osoba oceniana powinna deklarować gotowość poświęcania czasu w wymiarze odpowiednim do potrzeb Spółki oraz poświęcenia większej ilości czasu w okresach szczególnie wzmożonej działalności, np. w razie restrukturyzacji lub sytuacji kryzysowych.

Badając kwestię **łączenia stanowisk i funkcji**, należy w szczególności uwzględnić fakt, że dodatkowa aktywność zawodowa w Spółce lub poza Spółką nie powinna prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, które negatywnie wpływałoby na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji.

Oceny odpowiedniości kandydatów i kandydatek na członków Zarządu oraz bieżącej oceny odpowiedniości członków Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza Spółki – jako organ powołujący zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

Oceny odpowiedniości kandydatów i kandydatek na członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu oraz bieżącej oceny odpowiedniości członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu dokonuje Walne Zgromadzenie Spółki (w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej – jako organ powołujący zgodnie z art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych), za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego uchwałą.

Oceny odpowiedniości kandydatów i kandydatek na osoby nadzorujące funkcje kluczowe oraz osób nadzorujących funkcje kluczowe dokonuje Zarząd Spółki – jako organ powołujący, za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego uchwałą;

Oceny odpowiedniości kandydatów i kandydatek na osoby pełniące funkcję zgodności (compliance) oraz osób pełniących funkcję compliance dokonuje osoba nadzorująca funkcję zgodności (compliance) oraz przedstawiciel Biura HR.

### **Ocena zbiorowej odpowiedniości organów**

Ocena zbiorowej odpowiedniości Zarządu ma na celu zapewnienie odpowiedniego łącznego poziomu kompetencji w ramach Zarządu oraz odpowiedniego udziału osób spełniających odpowiednie kryteria wynikające np. z przepisów szczegółowych. Łączny zestaw kompetencji (kwalifikacji, umiejętności i doświadczenia) powinien zapewnić Zarządowi realną możliwość ostrożnego zarządzania Spółką.

Ocena zbiorowej odpowiedniości Rady Nadzorczej ma na celu zapewnienie odpowiedniego łącznego poziomu kompetencji w ramach Rady Nadzorczej lub Komitetu Audytu oraz odpowiedniego udziału osób spełniających odpowiednie kryteria wynikające z przepisów szczegółowych. Łączny zestaw kompetencji (kwalifikacji, umiejętności i doświadczenia) powinien zapewnić, odpowiednio, Radzie Nadzorczej lub Komitetowi Audytu realną możliwość monitorowania i, w razie potrzeby, kwestionowania działań Zarządu.

Ocena zbiorowej odpowiedniości Organów Spółki jest przeprowadzana:

- 1) przed złożeniem wniosku o zmianę zasięgu terytorialnego lub rzeczowego zakresu działalności Spółki;
- 2) przed powołaniem składu Organu Spółki na nową kadencję (niezależnie od tego, czy skład się zmienił);
- 3) przed złożeniem zawiadomienia o zamiarze nabycia kwalifikowanego pakietu akcji Spółki lub stania się podmiotem dominującym w stosunku do innego podmiotu nadzorowanego (w razie planowanych zmian w składzie Organu);
- 4) w razie zmiany podziału kompetencji w Organie (w tym w zakresie udziału w komitetach);
- 5) przed przeprowadzeniem zmian w składzie Organu, w szczególności powołania, odwołania, rezygnacji lub zawieszenia członków Organu (lub bezpośrednio po, jeżeli z przyczyn niezależnych od Spółki nie było możliwe wcześniejsze przeprowadzenie oceny);
- 6) kiedy następuje istotna zmiana w zakresie modelu biznesowego Spółki, gotowości do podejmowania ryzyka lub strategii dotyczących ryzyka bądź struktury na poziomie jednostkowym lub na poziomie grupy;
- 7) w razie wyjścia na jaw nowych okoliczności mogących wpływać na ocenę zbiorowej odpowiedniości Organu;
- 8) w ramach przeglądu (kontroli) stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego;
- 9) w razie istotnej zmiany oceny odpowiedniości poszczególnych członków Organu.

Oceny zbiorowej odpowiedniości Zarządu dokonuje Rada Nadzorcza Spółki, za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego uchwałą.

Oceny zbiorowej odpowiedniości Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu dokonuje Walne Zgromadzenie Spółki, za pośrednictwem pełnomocnika ustanowionego uchwałą.

## **Osoby wykonujące czynności dystrybucyjne**

Przy zatrudnianiu osób wykonujących czynności dystrybucyjne zakładu ubezpieczeń stosuje się zasady określone w ustawie o dystrybucji ubezpieczeń. Dopuszcza się zatrudnienie jedynie osób, które spełnią łącznie następujące wymagania:

- a) złożą oświadczenie o pełnej zdolności do wykonywania czynności prawnych;
- b) dostarczą informację z Krajowego Rejestru Karnego o niekaralności za przestępstwa określone w ustawie o dystrybucji ubezpieczeń (przestępstwa przeciwko życiu i zdrowiu, przeciwko wymiarowi sprawiedliwości, przeciwko ochronie informacji, przeciwko wiarygodności dokumentów, przeciwko mieniu, przeciwko obrotowi gospodarczemu, przeciwko obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, skarbowe);
- c) udokumentują posiadanie wykształcenia średniego lub średniego branżowego;
- d) dają rękojmię należytego wykonywania czynności dystrybucyjnych.

Przed podjęciem zatrudnienia kandydat do pracy, który ma wykonywać czynności dystrybucyjne w Spółce składa oświadczenie o niekaralności za przestępstwa określone w ustawie z 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego.

Dodatkowo, czynności dystrybucyjne zakładu ubezpieczeń mogą być wykonywane przez pracowników, którzy zdali egzamin dla osób ubiegających się o wykonywanie czynności dystrybucyjnych zakładu ubezpieczeń. Egzamin jest przeprowadzany zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 21 sierpnia 2018 r. w sprawie egzaminu dla osób ubiegających się o wykonywanie czynności agencyjnych, czynności dystrybucyjnych zakładu ubezpieczeń oraz czynności dystrybucyjnych zakładu reasekuracji.

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

System zarządzania ryzykiem w Spółce jest monitorowany przez Biuro Zarządzania Ryzykiem i opiera się na:

- strukturze organizacyjnej, która obejmuje podział kompetencji i zadań realizowanych przez jednostki organizacyjne Spółki oraz na istniejących komitetach;
- procesie zarządzania ryzykiem, w tym na metodach identyfikacji, pomiaru i oceny, monitorowania i kontrolowania, raportowania ryzyka oraz podejmowania działań zarządczych.

### **B.3.1 STRATEGIA I STRUKTURA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM**

Zarządzanie ryzykiem stanowi podstawę codziennej działalności operacyjnej Spółki. Jest to proces, w ramach, którego w sposób usystematyzowany rozwiązuje się problemy związane z ryzykiem, na które Spółka jest narażona w ramach prowadzonej działalności. Celem zarządzania ryzykiem jest zmniejszenie prawdopodobieństwa, a także ograniczenie niepewności w realizacji przez Spółkę zakładanych celów biznesowych.

Działania związane z zarządzaniem ryzykiem w Spółce są koordynowane przez Biuro Zarządzania Ryzykiem. Kierujący Biurem Zarządzania Ryzykiem nadzoruje funkcję zarządzania ryzykiem. Zadania funkcji zarządzania ryzykiem zostały opisane w części dotyczącej funkcji zarządzania ryzykiem.

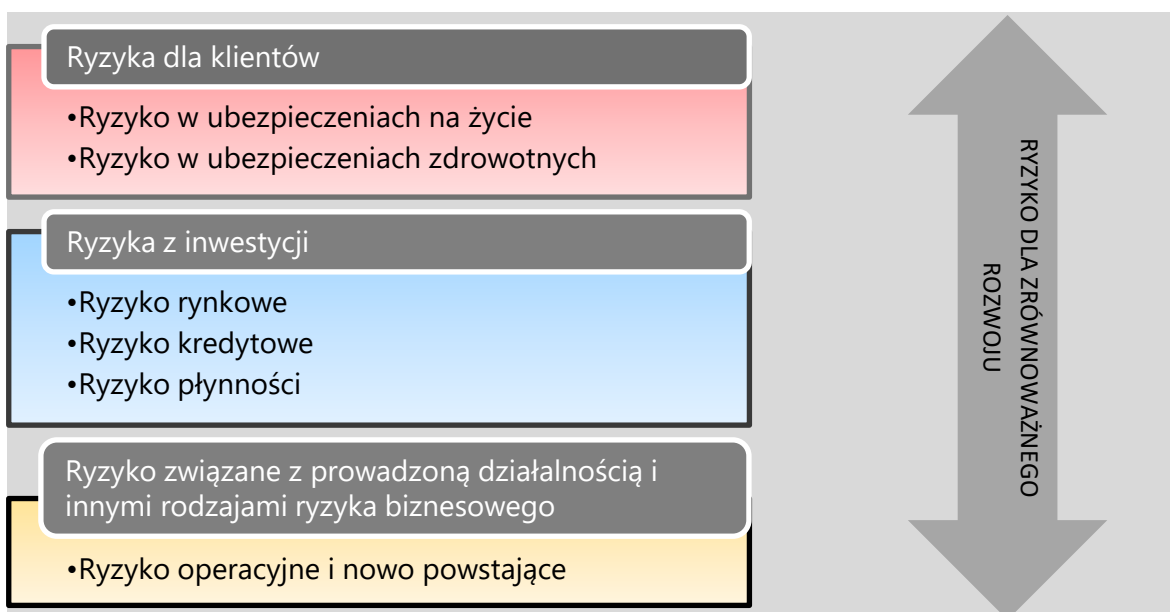
Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem w Spółce zostały przedstawione w rozdziale B.3.3. Strategia zarządzania ryzykiem.

Spółka definiuje „ryzyko” jako możliwość poniesienia strat, szkody lub niezrealizowania celu działania w wyniku zajścia zdarzenia przyszłego i niepewnego. Ryzyko, którego realizacja może mieć znaczący niekorzystny wpływ na sytuację finansową, wyniki bądź przepływy finansowe Spółki, jest uznawane za istotne. Ocena czy dane ryzyko należy uznać za istotne odbywa się w procesie zarządzania ryzykiem.

Całościowa odpowiedzialność za ryzyko przyjmowane przez Spółkę spoczywa na Zarządzie Spółki. Dodatkowo w procesie inwentaryzacji ryzyk określa się w sposób jednoznaczny właściciela każdej kategorii lub podkategorii ryzyka.

Lista ryzyk identyfikowanych przez Spółkę znajduje się w „Polityce zarządzania ryzykiem” oraz na poniższym wykresie.

Wykres 4. Lista ryzyk identyfikowanych przez Spółkę



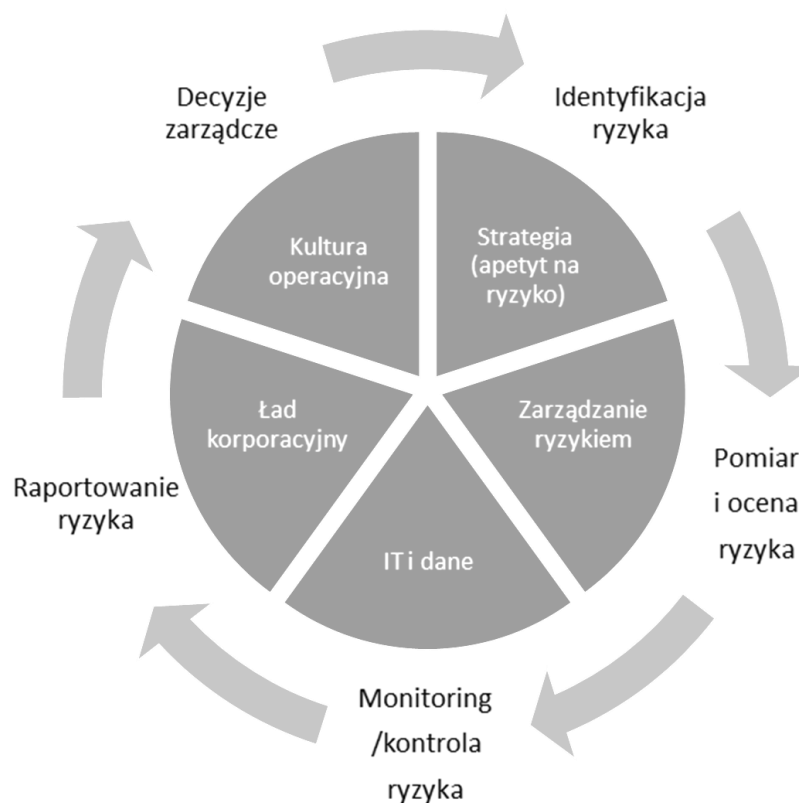
Poza wymienionymi wyżej ryzykami Spółka rozpoznaje także ryzyko reputacji oraz strategiczne, które zostały opisane w rozdziałach C.6.

Powyższy katalog ryzyk jest regularnie aktualizowany w ramach procesu inwentaryzacji ryzyk w celu uwzględnienia wszystkich ryzyk, na które narażone jest Spółka. W procesie inwentaryzacji ryzyk określa się także podstawowe zasady pomiaru każdego ryzyka.

### B.3.2 PROCES ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Proces zarządzania ryzykiem składa się z następujących etapów: identyfikacja ryzyka, pomiar i ocena ryzyka, monitoring/kontrola ryzyka, raportowanie ryzyka, decyzje w zakresie zarządzania ryzykiem oraz ich wykonanie.

Wykres 5. Proces zarządzania ryzykiem



Identyfikacja ryzyka polega na rozpoznaniu rzeczywistych i potencjalnych źródeł ryzyka, które mogą mieć wpływ na realizację celów Spółki. Proces identyfikacji ryzyka przeprowadzany jest przez poszczególne jednostki w zakresie obszaru ich działalności.

Pomiar i ocena ryzyka są dokonywane w zależności od charakterystyki danego typu ryzyka oraz poziomu jego istotności. Pomiar ryzyka jest prowadzony przez poszczególne jednostki organizacyjne. Biuro Zarządzania Ryzykiem odpowiada za zagregowany pomiar ryzyka w zakresie określonym przez apetyt na ryzyko i limity tolerancji. Limity tolerancji są określone na podstawie udziału kapitałowego wymogu wypłacalności poszczególnych podmodułów w całkowitym podstawowym kapitałowym wymogu wypłacalności. Dotyczą one m.in. wypłacalności Spółki i stanowią podstawę określenia strategicznie istotnych preferencji i tolerancji dla ryzyk objętych Strategią.

Do każdego rodzaju ryzyka wykorzystuje się odpowiednią metodę jego pomiaru. Spółka stosuje jakościowe lub ilościowe podejście do pomiaru ryzyka.

- Podejście ilościowe

Podejście ilościowe jest stosowane wobec tych kategorii ryzyk, dla których zgromadzono wystarczającą ilość danych historycznych, niezbędnych do przeprowadzenia analiz statystycznych, na przykład ryzyka rynkowe, kredytowe, ubezpieczeniowe, gdzie wynikiem obliczeń będzie np. kapitał niezbędny na pokrycie ryzyka lub przedział ufności.

- Podejście jakościowe

Podejście jakościowe stosowane jest dla wszystkich kategorii ryzyk, dla których nie zgromadzono odpowiedniej ilości danych niezbędnych do przeprowadzenia poprawnej analizy statystycznej, na przykład ryzyko operacyjne, strategiczne lub reputacyjne. Efektem pomiaru jest oszacowanie

prawdopodobieństwa materializacji danego ryzyka oraz dotkliwości jego realizacji bądź określenie zagrożenia przy użyciu danych porządkowych (np. ryzyko zerowe, niskie, średnie, wysokie i bardzo wysokie).

Monitoring / kontrola ryzyka polega na bieżącym przeglądzie odchyłeń realizacji od założonych punktów odniesienia (limitów, wartości progowych, planów, wartości z poprzedniego okresu, wydanych rekomendacji i zaleceń).

Raportowanie ryzyka jest procesem pozwalającym na efektywną komunikację o ryzyku i wspierającym zarządzanie ryzykiem na różnych poziomach decyzyjnych.

Decyzje w zakresie zarządzania ryzykiem obejmują m.in.: unikanie ryzyka, ograniczanie ryzyka, przeniesienie (transfer) ryzyka, akceptację ryzyka.

Powyższe zasady są zdefiniowane w regulacjach wewnętrznych Spółki.

### B.3.3 STRATEGIA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

„Strategia zarządzania ryzykiem” jest zatwierdzana przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą na kolejny rok. Definiuje ryzyka powiązane z celami strategicznymi i biznesowymi, a także działania mające na celu zarządzanie tymi ryzykami. Ponadto określa minimalną wartość współczynnika wypłacalności (pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności środkami własnymi). W przypadku spadku współczynnika wypłacalności, szczególnie poniżej poziomu założonego w „Strategii zarządzania ryzykiem”, Zarząd Spółki wspólnie z funkcją zarządzania ryzykiem analizują przyczyny zaistniałej sytuacji i opracowują plan działań naprawczych, jeśli sytuacja tego wymaga. Działania naprawcze są monitorowane przez Zarząd Spółki. Informacja o przekroczeniu limitu i działaniach naprawczych jest także przekazywana Radzie Nadzorczej.

Spółka stosuje następujące strategie zarządzania ryzykami, na które jest narażona:

- Akceptacja / warunkowa akceptacja ryzyka bezpośrednio powiązanego z prowadzoną działalnością (ryzyko aktuarialne, ryzyko rynkowe, ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta, ryzyko operacyjne);
- Transfer ryzyka ubezpieczeniowego na przykład w ramach programu reasekuracyjnego;
- Odrzucenie ryzyka, dla którego Spółka nie posiada niezbędnego know-how lub niezbędnych zasobów do zarządzania tym ryzykiem, ryzyk, których Spółka nie potrafi ocenić ani wycenić lub ryzyk, których akceptacja spowodowałaby wzrost wymogów kapitałowych powyżej limitów określonych przez Zarząd.

Powyższe zasady są wdrożone w wewnętrznych procedurach i instrukcjach, które zawierają opis sposobu postępowania i poziomu akceptacji ryzyka w bieżących działaniach operacyjnych Spółki (takich jak na przykład akceptacja ryzyka ubezpieczeniowego, podejmowanie decyzji inwestycyjnych, podejmowanie decyzji w zakresie likwidacji szkód, podejmowanie decyzji dotyczących rozpoczęcia współpracy z kontrahentem).

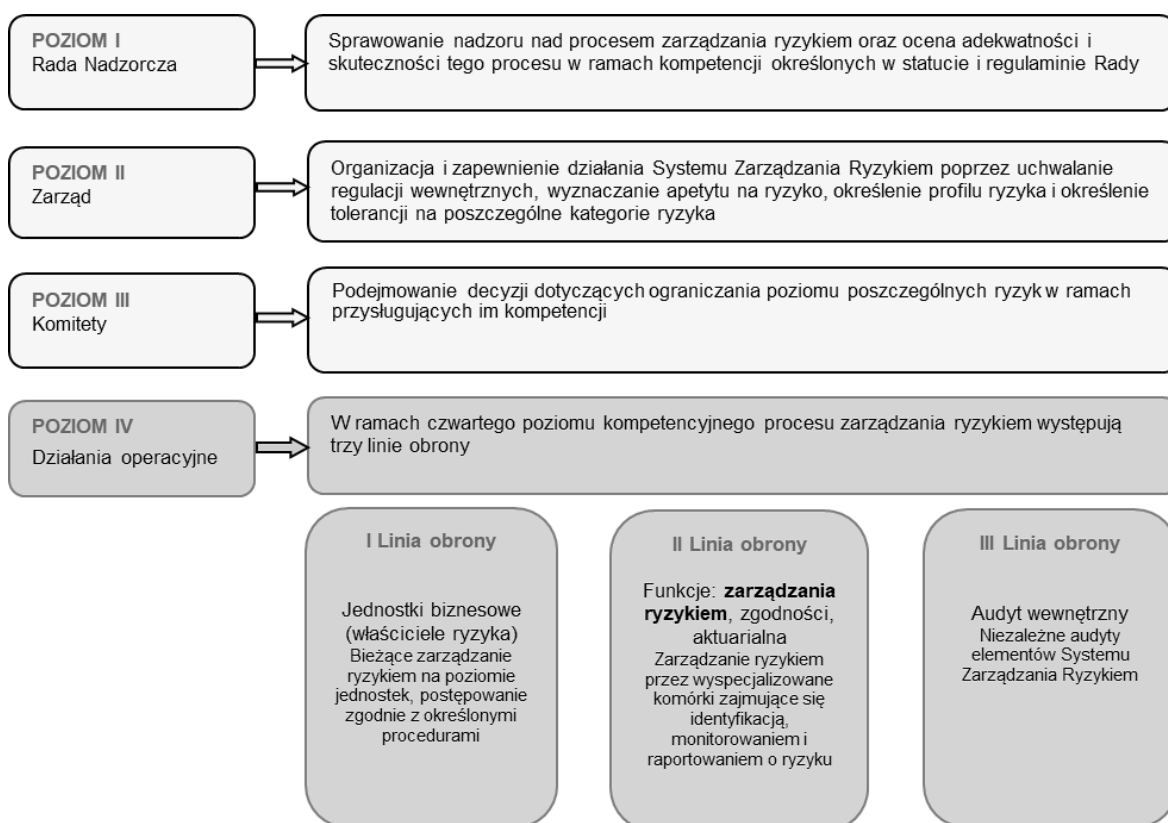
### B.3.4 ORGANIZACJA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM

Zarządzanie ryzykiem odbywa się na wszystkich poziomach organizacyjnych.

Organizacja zarządzania ryzykiem w Spółce jest wdrożona w sposób zapewniający to, że osobom ani jednostkom odpowiedzialnym za zwiększenie ekspozycji na ryzyko nie może być powierzone, nawet w sposób pośredni, jego monitorowanie i kontrola. Powyższe zapewnia niezależność monitorowania i kontroli ryzyka od jego akceptacji.

Na poniższym diagramie jest przedstawiony podział kompetencji i zadań w Spółce.

Wykres 6. Podział kompetencji i zadań w Spółce



#### Zarząd

Zarząd Spółki jako ostateczny właściciel przyjmowanego ryzyka ponosi ogólną odpowiedzialność za odpowiednie wdrożenie i utrzymanie systemu zarządzania ryzykiem.

#### Biuro Zarządzania Ryzykiem

Biuro Zarządzania Ryzykiem jest odpowiedzialne za przeprowadzenie bądź koordynację procesów zarządzania ryzykiem, a także za raportowanie wyników tych procesów do Zarządu.

#### Kierownicy jednostek organizacyjnych

Kierownicy jednostek organizacyjnych jako właściciele ryzyk są odpowiedzialni za identyfikację na bieżąco ryzyk w zarządzanych przez siebie obszarach, ich ocenę oraz proponowanie i wdrożenie odpowiednich środków zarządzania ryzykiem.

### *Pracownicy*

Każdy pracownik Spółki jest zobowiązany do wykonywania swoich zadań w sposób sumienny i staranny. Pracownik jest zobowiązany do zapewnienia możliwie wysokiej jakości wykonywanej pracy oraz do stosowania w trakcie pracy odpowiednich kontroli ograniczających poziom ryzyka. W przypadku zidentyfikowania ryzyka lub braku kontroli, których pracownik nie jest w stanie wyeliminować lub ograniczyć, pracownik ma obowiązek poinformowania o tym swojego przełożonego.

### *Biuro Zapewnienia Zgodności*

Biuro Zapewnienia Zgodności jest częścią systemu kontroli wewnętrznej i jest odpowiedzialne za ocenę i kontrolę ryzyka braku zgodności prowadzonej działalności z przepisami prawa.

### *Biuro Audytu Wewnętrznego*

Audyt Wewnętrzny Spółki jest odpowiedzialny za niezależny audyt/przeгляд systemu zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich dokumentach wewnętrznych Spółki.

### *Rada Nadzorcza/ Komitet Audytu*

Rada Nadzorcza, a w jej ramach Komitet Audytu wykonując swoje czynności nadzorcze, mają uprawnienia do prowadzenia stałego nadzoru działalności Spółki. Rada Nadzorcza, w tym Komitet Audyt, mogą w każdym czasie żądać od Zarządu i pracowników Spółki wszelkich sprawozdań i wyjaśnień zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i aktami wewnętrznymi Spółki.

## **B.3.5 WŁASNA OCENA RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI**

Własna ocena ryzyka i wypłacalności (ORSA) jest jednym z elementów systemu zarządzania ryzykiem w Spółce. ORSA m.in. stanowi integralną część strategii działalności i jest stale uwzględniana przy podejmowaniu przez Spółkę strategicznych decyzji. Zasady przeprowadzania procesu ORSA zostały zatwierdzone przez Zarząd Spółki („Polityka przeprowadzania własnej oceny ryzyka i wypłacalności”). Zarząd jest zobowiązany do uwzględnienia w decyzjach zarządczych i strategicznych wyników przeprowadzonego procesu ORSA oraz wynikających z niego wniosków. Zasady przeprowadzania procesu ORSA są następujące:

- pokrycie materialnych ryzyk, na jakie narażona jest Spółka;
- ocena ryzyka powinna opierać się nie tylko o metody stosowane do wyliczeń kapitałowego wymogu wypłacalności, ale także o inne;
- proces ORSA jest przeprowadzony na podstawie możliwie najbardziej aktualnych danych (ostatnia aktualna ocena ryzyka, najnowsza wersja planu finansowego oraz najnowsze dane finansowo-księgowe);
- dane zastosowane w procesie ORSA są adekwatne, dokładne i zgodne z wewnętrznymi dokumentami Spółki dot. jakości danych;
- okres planowania ORSA jest spójny z okresem planowania w Spółce, tj. trzy lata;
- istnieje stała komunikacja i współpraca pomiędzy wszystkimi jednostkami organizacyjnymi Spółki oraz Grupą VIG;
- ostateczna wersja raportu ORSA jest zatwierdzana przez Zarząd Spółki;
- Spółka przekazuje każdorazowo wersję zatwierdzoną przez Zarząd do Organu Nadzoru.

Zgodnie z przyjętymi zasadami proces ORSA może być przeprowadzany ad hoc, w uzasadnionych przypadkach np. po wystąpieniu istotnych zmian w profilu ryzyka. Bodźcem uruchamiającym przeprowadzenie doraźnej ORSA może być:

- stwierdzone w ramach kwartalnego monitorowania limitów, że limit 125% wskaźnika wypłacalności został osiągnięty/przekroczony lub ogólny wpływ na zmianę Profilu ryzyka Spółki jest większy niż:
  - 30% pokrycia SCR w przypadku, gdy było ono poniżej 150%;
  - 50% pokrycia SCR w przypadku, gdy było ono powyżej 150% i poniżej 200%;
  - 75% pokrycia SCR w przypadku, gdy było ono powyżej 200% i poniżej 300%;
  - 100% pokrycia SCR w przypadku, gdy było ono poniżej 300%.
- w ramach kwartalnego monitorowania limitów, spadek współczynnika wypłacalności w porównaniu do planowanego współczynnika wypłacalności przekracza poziomy odniesienia określone w „Polityce zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka”;
- połączenie z inną spółką;
- akwizycja nowego podmiotu, którego wartość aktywów przekracza 30% wartości aktywów Spółki;
- przekroczenie limitów określonych w strategicznej alokacji aktywów, o której mowa w rozdziale C.7.1 w części dotyczącej strategii inwestowania.

Proces ORSA jest koordynowany przez Biuro Zarządzania Ryzykiem, a zaangażowane w niego są wszystkie jednostki organizacyjne Spółki. Zarząd Spółki, wraz z Biurem Zarządzania Ryzykiem, Biurem Aktuariatu i Reasekuracji i Departamentem Kontrolingu jest zaangażowany w analizę założeń, celów strategicznych oraz wyników ORSA. Biuro Aktuariatu i Reasekuracji, Departament Kontrolingu, Departament Rachunkowości oraz Biuro Podatków dostarczają informacje wejściowe do procesu ORSA, w szczególności: sprawozdania statutowe i sprawozdania sporządzone według zasad Wypłacalności II, plany finansowe, strategie biznesowe. Wszystkie jednostki organizacyjne Spółki biorą udział w inwentaryzacji ryzyk, której wyniki także są punktem wyjścia do procesu ORSA. Celem procesu inwentaryzacji ryzyk jest przedstawienie pełnego profilu ryzyka Spółki, zarówno dla ryzyk ocenianych ilościowo, jak i jakościowo.

Kluczowym elementem ORSA jest prognoza przyszłych potrzeb kapitałowych i poziomu środków własnych na ich pokrycie oraz analiza scenariuszy alternatywnych. Stanowią one istotne elementy przy formułowaniu strategii zarządzania ryzykiem na nadchodzący rok kalendarzowy oraz średnioterminowego planu zarządzania kapitałem Spółki. Efektem tych działań jest ostateczne zatwierdzenie przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą „Strategii zarządzania ryzykiem” i planu finansowego, w tym średnioterminowego planu zarządzania kapitałem.

Wyniki oraz wnioski pochodzące z procesu ORSA są dokumentowane w raporcie ORSA i przedstawiane do akceptacji Zarządu Spółki. Po zatwierdzeniu raportu ORSA przez Zarząd raport ten jest przekazywany do organu nadzoru.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły istotne zmiany w procesie zarządzania ryzykiem oraz w procesie przeprowadzania ORSA.

## B.4 SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

### B.4.1 ZASADY OGÓLNE

Kontrola wewnętrzna jest procesem realizowanym przez Zarząd Spółki, kadre kierowniczą oraz wszystkich pracowników w ramach ich bieżących zadań, zgodnie z procedurami wewnętrznymi opisującymi procesy biznesowe.

Elementami systemu kontroli wewnętrznej są:

- **środowisko kontroli**

Środowisko kontroli jest bazą pozostałych elementów systemu kontroli wewnętrznej i obejmuje m.in. następujące czynniki: etyka, struktura organizacyjna oraz kompetencje zawodowe.

- **ocena ryzyka**

Ocena ryzyka ma na celu zwiększenie prawdopodobieństwa osiągnięcia celów i obejmuje następujące etapy: ustalanie celów i monitorowanie realizacji zadań, identyfikacja ryzyka, analiza ryzyka i podejmowanie działań zaradczych.

- **działania kontrolne**

Mechanizmy kontrolne to polityki i procedury, które określają zadania realizowane na poszczególnych stanowiskach pracy i które pozwalają zapewnić podjęcie odpowiednich działań w celu skoncentrowania się na istotnym ryzyku związanym z realizacją celów Spółki. Działania kontrolne służą zapobieganiu, wykrywaniu i naprawianiu błędów. Powadzone są na wszystkich szczeblach organizacji i obejmują wszystkich pracowników.

Działania kontrolne, wbudowane w procesy biznesowe, są określane i odpowiednio modyfikowane na podstawie regularnej analizy ryzyka.

- **informacja i komunikacja**

W Spółce zapewniony jest przepływ informacji, potrzebnych do bieżącej realizacji zadań przez pracowników oraz służących ocenie realizacji tych zadań. System komunikacji zarówno wewnętrznej, jak i zewnętrznej gwarantuje, że każdy pracownik ma dostęp do informacji niezbędnych do wykonywania przez niego obowiązków.

- **monitorowanie**

Monitorowanie jest procesem, który ocenia jakość działania systemu kontroli wewnętrznej w czasie. Proces ten odbywa się na bieżąco, w zwykłym toku operacji lub poprzez oddzielne badania oceniające.

### B.4.2 ODPOWIEDZIALNOŚĆ I UPRAWNIENIA

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zaprojektowanie, wdrożenie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej, który jest dostosowany do wielkości i stopnia złożoności działalności Spółki. Zarząd zapewnia odpowiednie określenie zakresów odpowiedzialności w systemie kontroli wewnętrznej oraz funkcjonowanie powiązanych z nią procesów. Członkowie Zarządu sprawują kontrolę nad prawidłowością wykonywania zadań w obszarach ich odpowiedzialności.

Kadra kierownicza (dyrektorzy/kierownicy komórek organizacyjnych) jest odpowiedzialna za wdrożenie mechanizmów kontrolnych do procesów biznesowych w obszarach swoich kompetencji, a także za utrzymanie oraz monitorowanie skuteczności i efektywności poszczególnych kontroli. Kierownicy są zobowiązani do podejmowania decyzji w kwestiach adekwatności kontroli oraz do wprowadzania niezbędnych usprawnień. Kierownicy odpowiadają za prawidłowość zadań wykonywanych przez podległych im pracowników, w tym dokonują weryfikacji czynności lub dokumentów na określonym etapie załatwiania spraw, lub w zakresie ustalonym dla tych pracowników przez regulaminy, instrukcje, zakresy uprawnień i odpowiedzialności.

Wszyscy pracownicy w ramach wykonywanych obowiązków są odpowiedzialni za działania kontrolne, związane z realizacją określonych zadań w danym procesie biznesowym. Każdy pracownik Spółki jest zobowiązany do wykonywania swoich zadań w sposób sumienny i dokładny oraz do stosowania odpowiednich kontroli w trakcie pracy. W przypadku zidentyfikowania ryzyka lub braku odpowiedniej kontroli, którego pracownik nie jest w stanie wyeliminować samodzielnie, pracownik ma obowiązek poinformować o tym swojego przełożonego.

Funkcja zgodności z przepisami jako integralny element systemu kontroli wewnętrznej, jest odpowiedzialna za ocenę i kontrolę ryzyka compliance. Funkcja zgodności z przepisami wspiera proces oceny systemu kontroli wewnętrznej pod kątem ryzyk związanych z zapewnieniem zgodności.

Funkcja zarządzania ryzykiem odpowiada za koordynację procesu oceny efektywności systemu kontroli wewnętrznej.

Audyt wewnętrzny jest odpowiedzialny za niezależny przegląd systemu kontroli wewnętrznej Spółki, zgodnie z zasadami zawartymi w Regulaminie Audytu Wewnętrznego.

Skuteczność działania kontroli wewnętrznej monitoruje Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu, które to organy mogą w każdym czasie żądać od Zarządu i pracowników Spółki wszelkich sprawozdań lub wyjaśnień, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i aktami wewnętrznymi Spółki.

Schemat odpowiedzialności w systemie kontroli wewnętrznej przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8. Odpowiedzialność w systemie kontroli wewnętrznej

<b>1 linia obrony</b> <b>odpowiedzialność za</b> <b>bieżące działania</b>	<b>2 linia obrony</b> <b>monitorowanie i raportowanie</b>	<b>3 linia obrony</b> <b>niezależna ocena i nadzór</b>
Zarząd	Osoba sprawująca nadzór na funkcją zgodności z przepisami	Audyt wewnętrzny
Kadra kierownicza	Osoba sprawująca nadzór nad funkcją zarządzania ryzykiem	Komitet Audytu
Pracownicy		Rada Nadzorcza

Zgodnie z powyższym schematem odpowiedzialność za działania kontrolne w organizacji jest rozdzielona na trzy linie obrony. Dzięki takiemu podziałowi kompetencji każda osoba w organizacji ma określoną rolę do spełnienia w ramach systemu kontroli wewnętrznej. Ponadto zapewniony jest niezależny mechanizm oceny efektywności systemu.

### B.4.3 OCENA EFEKTYWNOŚCI SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ

Monitoring bieżący systemu kontroli wewnętrznej odbywa się w zwykłym toku operacji. Pracownicy, przy wypełnianiu swoich obowiązków, uzyskują dowody funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej.

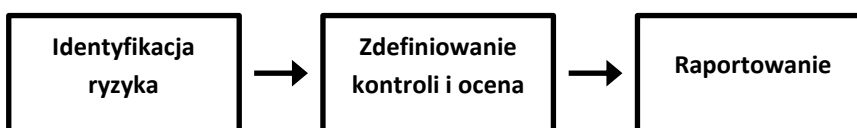
Funkcja zgodności z przepisami monitoruje skuteczność mechanizmów kontrolnych poprzez realizację zadań określonych w rocznym planie pracy (Plan Compliance).

Oceny adekwatności, skuteczności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej dokonuje funkcja audytu wewnętrznego na podstawie realizowanych zadań audytowych.

Raz w roku przeprowadzany jest przegląd oceny wydajności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej, zgodnie z harmonogramem i instrukcjami dostarczonymi przez osoby odpowiedzialne za koordynację procesu w ramach grupy VIG. Przegląd jest przeprowadzany przez funkcję zarządzania ryzykiem we współpracy z funkcją zgodności z przepisami oraz właścicielami ryzyk.

Schemat oceny efektywności systemu kontroli wewnętrznej przedstawia poniższy wykres.

Wykres 7. Schemat oceny efektywności systemu kontroli wewnętrznej



Przegląd oceny wydajności i efektywności systemu kontroli wewnętrznej jest dokonywany w myśl zapisów:

- Polityki kontroli wewnętrznej;
- Polityki inwentaryzacji ryzyka.

### B.4.4 FUNKCJA ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI

Funkcja zgodności z przepisami działa na podstawie Polityki zarządzania compliance oraz Procedury wdrożenia compliance.

Funkcja zgodności z przepisami jest elementem systemu kontroli wewnętrznej i jej zadania obejmują:

- 1) doradzanie Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki w zakresie zgodności wykonywania działalności ubezpieczeniowej lub reasekuracyjnej z przepisami prawa;
- 2) ocenę możliwego wpływu wszelkich zmian stanu prawnego na operacje Spółki;
- 3) określenie i ocenę ryzyka związanego z nieprzestrzeganiem przepisów prawa, regulacji wewnętrznych oraz przyjętych przez Spółkę standardów postępowania.

Powyższe zadania są wypełniane m.in. poprzez:

- 1) identyfikację, ocenę i kontrolę ryzyka braku zgodności;
- 2) monitorowanie zgodności z wymaganiami i przeglądy zgodności;
- 3) monitorowanie zmian w otoczeniu prawnym;
- 4) monitorowanie relacji z organem nadzoru;

- 5) dokumentowanie nieprawidłowości i naruszeń;
- 6) raportowanie do Zarządu i Rady Nadzorczej: informacji o istotnych działaniach, ryzykach i statusie Spółki z punktu widzenia ryzyka braku zgodności;
- 7) podnoszenie świadomości związanej ze zgodnością z przepisami wśród pracowników.

W celu zapewnienia niezależności operacyjnej funkcja zgodności z przepisami jest usytuowana w Biurze Compliance oraz częściowo w Biurze Prawnym. Biuro Compliance realizuje zadania przypisane do drugiej linii obrony w systemie kontroli wewnętrznej. Osoba nadzorująca funkcję zgodności z przepisami raportuje w zakresie planowanych i realizowanych działań bezpośrednio do Zarządu Spółki.

## B.5 FUNKCJA AUDYTU WEWNĘTRZNEGO

Funkcja audytu wewnętrznego jest realizowana przez Biuro Audytu Wewnętrznego. Zarząd powołał Dyrektora Biura Audytu Wewnętrznego do pełnienia funkcji kluczowej.

Audyt wewnętrzny jest działalnością niezależną i obiektywną, której celem jest przysporzenie wartości i usprawnienie działalności operacyjnej organizacji. Polega na systematycznej i dokonywanej w uporządkowany sposób ocenie procesów zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego i przyczynia się do poprawy ich działania na bazie przeprowadzanych audytów. Pomaga organizacji osiągnąć cele dostarczając zapewnienia o skuteczności tych procesów, jak również poprzez doradztwo.

Audyt wewnętrzny odpowiada w szczególności za identyfikację obszarów zagrożeń i nieefektywności w funkcjonowaniu Spółki oraz za wskazywanie metod ich zapobiegania, ustalanie zgodności stosowania unormowań wewnętrznych i zewnętrznych (w tym rekomendacji i wytycznych regulatorów) w jednostkach organizacyjnych Spółki, przedstawienie racjonalnego zapewnienia o jakości systemu kontroli wewnętrznej w Spółce poprzez ocenę adekwatności, skuteczności i efektywności kontroli wewnętrznej i innych systemów zarządzania.

W ramach działalności doradczej Biuro może opiniować projekty dokumentów wewnętrznych, propozycje zmian procesów oraz struktury organizacyjnej.

Niezależność i obiektywizm audytu wewnętrznego są zagwarantowane jego umiejscowieniem w strukturze organizacyjnej. Przejawia się m.in. poprzez brak udziału audytu wewnętrznego w procesach operacyjnych i biznesowych, które później są przedmiotem badania, a także obiektywizm w przypadku badania powodującego konflikt interesów pomiędzy badanymi jednostkami. Funkcja audytu w swoich uprawnieniach dysponuje pełnym dostępem do informacji niezbędnych w przeprowadzaniu audytów. Funkcja audytu podlega Prezesowi Zarządu i przynajmniej raz na kwartał, raportuje bezpośrednio do Rady Nadzorczej oraz Zarządu. Corocznie, zgodnie z zatwierdzonym planem audytu, Zarząd po opinii Rady Nadzorczej zatwierdza zasoby niezbędne do realizacji powierzonych zadań. Powoływanie i odwoływanie osoby nadzorującej funkcję audytu wewnętrznego odbywa się za zgodą Komitetu Audytu. Audyt dokłada starań, aby działać zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu Wewnętrznego (IIA) i Kodeksem etyki audytora wewnętrznego.

## B.6 FUNKCJA AKTUARIALNA

Funkcja aktuarialna działa na podstawie Regulaminu funkcji aktuarialnej.

Funkcję aktuarialną w Spółce wykonuje licencjonowany Aktuariusz, kierujący Biurem Aktuariatu i Reasekuracji.

Licencjonowany Aktuariusz, kierujący Biurem Aktuariatu i Reasekuracji powoływany jest przez Zarząd Spółki w drodze uchwały.

### **Rola funkcji aktuarialnej**

Zgodnie z wymogami Dyrektywy funkcja aktuarialna jest jedną z funkcji zapewniających adekwatność systemu zarządzania we wszystkich liniach biznesu.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem funkcja aktuarialna uczestniczy w następujących obszarach:

- koordynacja ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności;
- walidacja metod oraz założeń stosowanych przy ich wyliczaniu;
- opiniowanie polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia oraz polityki reasekuracyjnej i ich wpływu na wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

### **Cele funkcji aktuarialnej**

Cele funkcji aktuarialnej obejmują kompleksową odpowiedzialność za rzetelność i wiarygodność raportowanych wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Jest to realizowane poprzez następujące zadania:

- Koordynacja kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, w szczególności:
  - zapewnienie odpowiednich metod wykorzystywanych do kalkulacji oraz kontrola ich założeń;
  - wyodrębnienie i dokładne zrozumienie różnych czynników ryzyka, na jakie narażone jest Spółka;
  - zapewnienie odpowiedniej segmentacji grup ubezpieczeniowych;
  - zapewnienie wysokiej jakości wykorzystywanych danych oraz tego, że są one wystarczające do właściwej kalkulacji wartości rezerw;
  - wytłumaczenie materialnych różnic pomiędzy wysokością rezerw w poszczególnych latach (spowodowanych zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi czynnikami);
  - identyfikacja, jak również interpretacja materialnych odchyłeń najlepszego oszacowania od jego rzeczywistej realizacji;
  - ocena niepewności związanej z oszacowaniami podczas ustalania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności.
- Wyrażanie opinii na temat polityki przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia oraz polityki reasekuracyjnej, w szczególności:
  - identyfikacja powiązań pomiędzy prowadzoną przez Spółkę polityką reasekuracyjną i polityką przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia a poziomem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
  - zapewnienie spójności pomiędzy polityką przyjmowania ryzyka do ubezpieczenia a taryfikacją produktów;

- wyrażanie opinii na temat głównych czynników wpływających na nowy biznes, wliczając w to potencjalny wpływ przyszłych czynników zewnętrznych, takich jak inflacja, zmiany prawne oraz zmiany rynkowe;
- wyrażanie opinii na temat finansowego wpływu planowanych zmian warunków produktów oferowanych przez Spółkę.
- Współpraca z pozostałymi funkcjami (w szczególności z funkcją zarządzania ryzykiem w zakresie zarządzania ryzykiem zobowiązań):
  - modelowanie ryzyka w ubezpieczeniach na życie;
  - kalkulacja Kapitałowego Wymogu Wypłacalności;
  - przeprowadzanie testów warunków skrajnych;
  - sporządzanie bilansu według zasad Wypłacalność II w zakresie ustalenia najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz wskazywania różnic w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych pomiędzy krajowymi zasadami rachunkowości, MSSF i zasadami Wypłacalność II;
  - sporządzanie sprawozdania o wypłacalności i kondycji finansowej.
- Roczne raportowanie dla celów Wypłacalności II oraz dla celów rachunkowości do kadry zarządzającej oraz Grupy VIG, w szczególności:
  - analiza wiarygodności i adekwatności kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i wykorzystanych w tym celu źródeł danych oraz ocena stopnia niepewności tych oszacowań;
  - wyodrębnienie i wyjaśnienie wszelkich uwag dotyczących adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
  - sporządzenie raportu funkcji aktuarialnej.

Spółka zapewnia niezależność kluczowych funkcji systemu zarządzania ryzykiem. Funkcja aktuarialna nie jest bezpośrednio ani pośrednio zaangażowana w działania operacyjne podejmowane przez Spółkę.

Osoby wykonujące kalkulację rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności spełniają wymagania dotyczące odpowiedniej wiedzy i doświadczenia, a w szczególności posiadają:

- wiedzę z zakresu matematyki finansowej i ubezpieczeniowej, współmierną do charakteru, skali i złożoności rodzajów ryzyka właściwych dla działalności Spółki;
- odpowiednie doświadczenie w odniesieniu do obowiązujących norm zawodowych i innych;
- obiektywność i niezależność.

W Spółce kalkulacja rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wykonywana jest przez pracowników Biura Aktuariatu i Reasekuracji.

Tabela 9. Kalkulacja rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności

<b>Koordinacja kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>		
<b>Jednostki odpowiedzialne</b>	Aktuariusz nadzorujący funkcję aktuarialną	Pracownicy Biura Aktuariatu i Reasekuracji
	Koordinacja	Kalkulacja
<b>Działania</b>	Kontrola	Samokontrola
	Zatwierdzenie wyników	

## B.7 OUTSOURCING

Spółka może korzystać z usług podmiotów zewnętrznych, w zakresie niezbędnym do prowadzenia bieżącej działalności biznesowej, wynikającym z przepisów powszechnych lub regulacji organów nadzoru.

Spółka przewiduje możliwość zlecenia podmiotom zewnętrznym czynności ubezpieczeniowych dozwolonych przepisami oraz innych niż ubezpieczeniowe czynności podstawowych lub ważnych, które określa Procedura outsourcingu, jak również funkcji systemu zarządzania. Za podstawowe lub ważne Spółka uznaje:

- 1) składanie oświadczeń woli w sprawach roszczeń o odszkodowania lub inne świadczenia należne z tytułu umów ubezpieczenia, umów gwarancji ubezpieczeniowych lub umów reasekuracji;
- 2) ocenę ryzyka w ubezpieczeniach osobowych i ubezpieczeniach majątkowych oraz w umowach gwarancji ubezpieczeniowych;
- 3) lokowanie środków Spółki;
- 4) ciągłe świadczenie usług informatycznych istotnych dla świadczenia usług ubezpieczeniowych;
- 5) tworzenie produktów;
- 6) przeprowadzanie własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA);
- 7) ustalanie przyczyn i okoliczności zdarzeń losowych;
- 8) ustalanie wysokości szkód oraz rozmiaru odszkodowań i innych świadczeń należnych uprawnionym z umów ubezpieczenia lub umów gwarancji;
- 9) wypłacanie odszkodowań i innych świadczeń należnych z tytułu umów ubezpieczenia lub umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- 10) ustalanie wartości przedmiotu ubezpieczenia;
- 11) prowadzenie postępowań regresowych oraz windykacyjnych związanych z wykonywaniem umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- 12) prowadzenie postępowań regresowych oraz windykacyjnych związanych z wykonywaniem umów reasekuracji w zakresie cedowania ryzyka z umów ubezpieczenia i umów gwarancji ubezpieczeniowych;
- 13) przechowywanie i archiwizację danych prawnie chronionych;
- 14) regularne albo stałe świadczenie usług z zakresu compliance, audytu wewnętrznego, zarządzania ryzykiem oraz doradztwa aktuarialnego.

W 2025 roku Spółka zlecała podmiotom zewnętrznym następujące czynności podstawowe lub ważne:

- świadczenie i organizowanie usług związanych z realizacją czynności rozpatrywania roszczeń klientów (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Niemcy);
- świadczenie i organizowanie usług Assistance oraz refundacji kosztów świadczeń (jurysdykcja obu podmiotów wykonujących czynność – Polska);
- analiza i doradztwo w zakresie operacyjnego funkcjonowania centrum telefonicznego (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Polska);
- korzystanie z usług Main Services Agreement chmurowych CRM, Salesforce (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Irlandzka);
- świadczenia usług informatycznych i innych usług Data Center (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Polska);

- usługi związane z zapewnieniem bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Polska);
- usługi związane z bezpieczeństwem – zarządzanie ryzykiem IT, zarządzanie zdarzeniami związanymi z bezpieczeństwem (SOC/SEIM), zarządzanie aktywami IT, predykcja zagrożeń związana z bezpieczeństwem (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Austria);
- obsługa dokumentacji kancelaryjnej (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Polska);
- świadczenie usług dotyczących wykonania czynności Agenta Transferowego dla Spółki (jurysdykcja podmiotu wykonującego czynność – Polska).

Zasady dotyczące outsourcingu w Spółce określa Procedura outsourcingu – ostatnia aktualizacja z dnia 19 grudnia 2025. Zasady dotyczące outsourcingu IT w Spółce określa Procedura outsourcingu IT – ostatnia aktualizacja z dnia 4 listopada 2025. Zasady te są zgodne z zapisami Ustawy, dotyczącymi outsourcingu.

Outsourcing danej usługi lub procesu musi być zgodny ze strategią Spółki oraz powinien wiązać się z korzyściami finansowymi lub niefinansowymi, wyszczególnionymi w projekcie biznesowym (będącym podstawą outsourcingowania danej usługi), który wymaga zatwierdzenia przez właściwy organ Spółki.

Outsourcing nie może negatywnie wpływać na:

- 1) ogólną jakość wewnętrznych mechanizmów kontrolnych;
- 2) zdolność Spółki do spełniania wymogów formalno-prawnych;
- 3) poziom usług oferowanych klientom.

Decyzja w sprawie podjęcia współpracy z dostawcą zewnętrznym jest podejmowana zgodnie z uprawnieniami decyzyjnymi wynikającymi z uregulowań wewnętrznych Spółki.

Zasadność outsourcingu powinna obejmować następujące aspekty:

- 1) optymalizacja kosztów obsługi;
- 2) podniesienie bezpieczeństwa organizacji;
- 3) dostęp do specjalistów z wielu dziedzin;
- 4) poziom elastyczności;
- 5) ocenę ryzyk związanych z wyodrębnieniem funkcji na zewnątrz;
- 6) wstępne określenie budżetu.

Procedura outsourcingu reguluje następujące kwestie:

- 1) odpowiedzialność za zarządzanie i nadzór nad procesem outsourcingu;
- 2) zasady zarządzania ryzykiem związanym z outsourcingiem;
- 3) procesy decyzyjne, dotyczące outsourcingu czynności lub funkcji;
- 4) kryteria wyboru dostawców usług outsourcingu;
- 5) wymagane elementy umów outsourcingu;
- 6) monitorowanie usług outsourcingu;
- 7) prowadzenie rejestru umów outsourcingu;
- 8) procedury związane z notyfikacją usług outsourcingu.

Zasady dotyczące outsourcingu podlegają corocznemu przeglądowi i aktualizacji w przypadku wprowadzenia istotnych zmian.

## B.8 WSZELKIE INNE INFORMACJE

Wszelkie istotne informacje zostały przedstawione w powyższych podpunktach rozdziału B Sprawozdania.

## C. PROFIL RYZYKA

Profil ryzyka Spółki obejmuje wszystkie kategorie ryzyk, wymienione w rozdziale B.3.1. Strategia i struktura zarządzania ryzykiem. Obejmuje on ryzyka uwzględnione w kapitałowym wymogu wypłacalności, wyceniane ilościowo zgodnie z Formułą Standardową oraz inne ryzyka identyfikowane przez Spółkę, które są oceniane w sposób jakościowy.

W kapitałowym wymogu wypłacalności uwzględniane są następujące ryzyka:

- ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie;
- ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych;
- ryzyko rynkowe;
- ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta;
- ryzyko operacyjne.

Poza ryzykami uwzględnionymi w kapitałowym wymogu wypłacalności profil ryzyka Spółki obejmuje następujące ryzyka:

- ryzyko płynności;
- ryzyko reputacji;
- ryzyko strategiczne;
- ryzyko nowopowstające;
- ryzyko dla zrównoważonego rozwoju.

Metody i procesy oceny poszczególnych ryzyk oraz przeprowadzania testów wrażliwości i odwrotnych testów stresu są zgodne z zasadami zarządzania ryzykiem przedstawionymi w części B System zarządzania ryzykiem, w tym w zakresie własnej oceny ryzyka i wypłacalności (ORSA).

W 2025 roku Spółka brała udział w testach warunków skrajnych przeprowadzanych przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. Wyniki testów wskazały wystarczający poziom środków własnych na pokrycie wymogu kapitałowego.

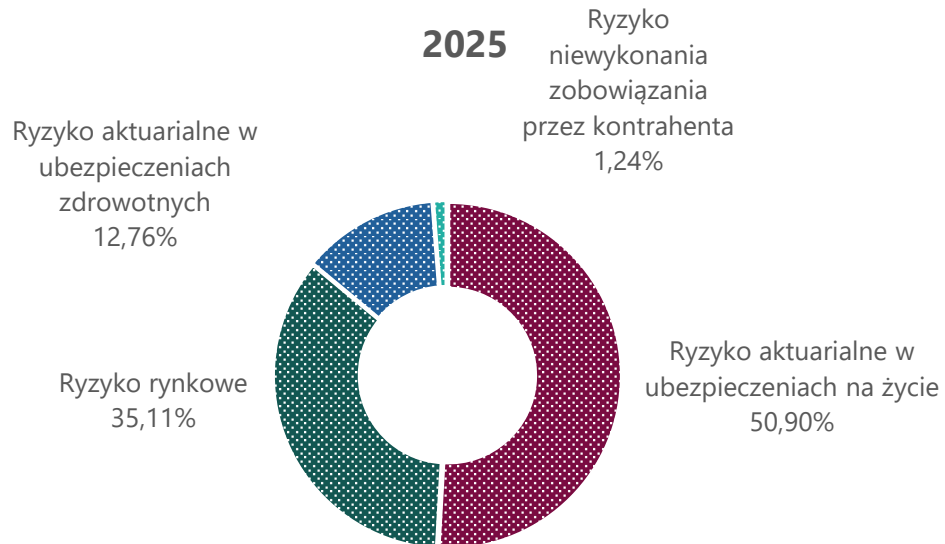
W poniższej tabeli zaprezentowano wartość kapitałowego wymogu wypłacalności oraz podstawowego kapitałowego wymogu wypłacalności po uwzględnieniu efektu dywersyfikacji na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku (dane w tys. zł):

Tabela 10. Kapitałowy wymóg wypłacalności w podziale na moduły

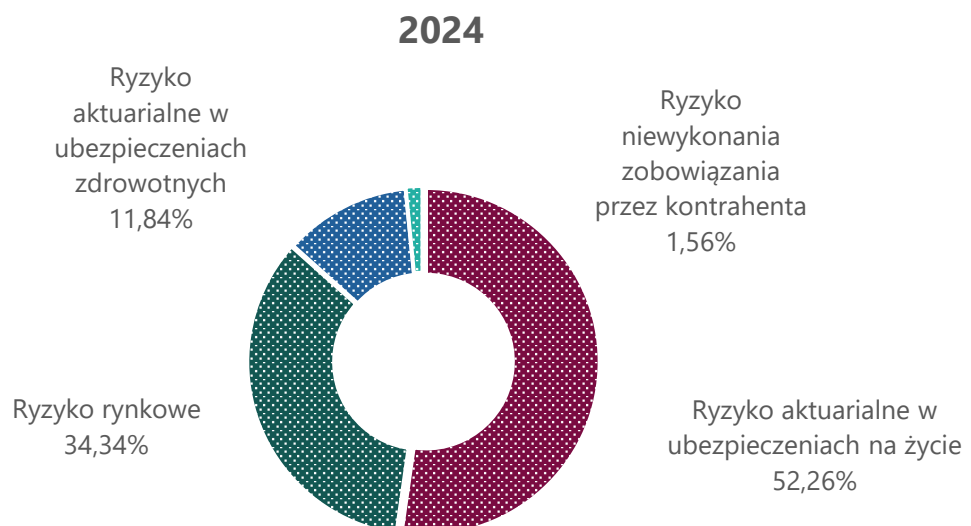
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności w podziale na moduły</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ryzyko rynkowe	171 570	155 617
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	6 049	7 071
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie	248 732	236 814
Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych	62 359	53 654
Ryzyko w ubezpieczeniach innych niż na życie	0	0
Dywersyfikacja	-126 589	-115 877
Podstawowy wymóg kapitałowy po dywersyfikacji	362 120	337 280
Ryzyko operacyjne	74 803	60 443
Korekta z tytułu zdolności odroczonej podatków dochodowych do pokrywania strat	-60 732	-59 181
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>376 191</b>	<b>338 542</b>

W ciągu roku sprawozdawczego Spółka nie zaobserwowała istotnych zmian w profilu ryzyka. Najistotniejszym ryzykiem pozostaje ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie, w drugiej kolejności ryzyko rynkowe.

Wykres 9. Najistotniejsze ryzyka wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją wg stanu na 31 grudnia 2025



Wykres 8. Najistotniejsze ryzyka wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją wg stanu na 31 grudnia 2024



Szczegółowe informacje o ryzykach wchodzących w skład poszczególnych modułów znajdują się w kolejnych podrozdziałach.

## C.1 RYZYKO AKTUARIALNE

Ryzyko aktuarialne to możliwość poniesienia straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia w związku z niewłaściwymi założeniami dotyczącymi wyceny składek i tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych bądź zmianami w realizacji tych założeń.

### *Ryzyko śmiertelności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynników umieralności w przypadku, gdy wzrost współczynników umieralności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań zakładu ubezpieczeń.

### *Ryzyko długowieczności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych wynikające ze zmian w poziomie, trendzie lub zmienności współczynników umieralności w przypadku, gdy spadek współczynników umieralności prowadzi do zwiększenia wartości zobowiązań ubezpieczeniowych.

### *Ryzyko zachorowalności*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze zmian w poziomie współczynnika niezdolności do pracy, uszczerbku na zdrowiu i zachorowalności.

### *Ryzyko rezygnacji*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań z tytułu umów ubezpieczenia na życie, wynikające ze zmian poziomu, zmian trendu lub wahań zmienności współczynników wypowiedzeń umów ubezpieczenia, odstąpień od umów ubezpieczenia, przedłużeń umów ubezpieczenia oraz wykupów ubezpieczenia.

### *Ryzyko kosztów*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych wynikające ze zmiany poziomu lub zmienności kosztów ponoszonych na obsługę umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji.

### *Ryzyko katastroficzne*

Możliwość straty lub niekorzystnej zmiany wartości zobowiązań ubezpieczeniowych, wynikające ze znacznej niepewności założeń dotyczących wyceny i tworzenia rezerw, związanych z ekstremalnymi lub nieregularnymi zdarzeniami.

## **Ekspozycja na ryzyko**

Najbardziej istotnym ryzykiem w profilu ryzyka Spółki jest ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie. Ryzyko to jest powiązane z podstawową działalnością Spółki, tj. oferowaniem krótko- i długoterminowych ubezpieczeń na życie.

Za miarę ekspozycji na ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie przyjmuje się wartość najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie netto (tj. po uwzględnieniu kwot należnych z tytułu reasekuracji).

W poniższej tabeli zaprezentowano wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku (dane w tys. zł):

Tabela 11. Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie

<b>Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ryzyko śmiertelności	17 406	16 050
Ryzyko długowieczności	926	625
Ryzyko niepełnosprawności-zachorowalności	177	223
Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów	72 490	68 907
Ryzyko rewizji wysokości rent	0	0
Ryzyko rezygnacji z umów	195 769	187 295
Ryzyko katastroficzne	18 747	16 051
Dywersyfikacja	-56 783	-52 336
<b>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie</b>	<b>248 732</b>	<b>236 814</b>

Wymóg kapitałowy dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie wzrósł o 5,03% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego głównie w wyniku rosnącego portfela umów.

Najbardziej znaczącą składową modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach na życie pozostaje ryzyko związane z rezygnacjami – odpowiada za 64% niezdywersyfikowanej sumy w module. Wynika to z charakteru zobowiązań ubezpieczeniowych Spółki – przeważającą część stanowią długoterminowe umowy ubezpieczenia.

Miarą ekspozycji dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie jest wartość najlepszego oszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń zdrowotnych (o charakterze ubezpieczeń na życie) netto, tj. po uwzględnieniu kwot należnych z tytułu reasekuracji.

Wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco (dane w tys. zł):

Tabela 12. Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych

<b>Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ryzyko o charakterze ubezpieczeń na życie</b>	<b>61 145</b>	<b>53 445</b>
Ryzyko śmiertelności	12 965	15 062
Ryzyko długowieczności	0	0
Ryzyko niepełnosprawności-zachorowalności	29 923	23 304
Ryzyko związane z wysokością ponoszonych kosztów	2 005	5 054
Ryzyko rewizji wysokości rent	0	0
Ryzyko rezygnacji z umów	48 041	39 138
Dywersyfikacja w module ryzyka o charakterze ubezpieczeń na życie	-31 789	-29 112
<b>Ryzyko o charakterze ubezpieczeń innych niż na życie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ryzyko katastroficzne</b>	<b>4 298</b>	<b>811</b>
Dywersyfikacja	-3 084	-603
<b>Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych</b>	<b>62 359</b>	<b>53 654</b>

Wymóg kapitałowy dla ryzyka aktuarialnego w ubezpieczeniach zdrowotnych wzrósł o 16,22% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, przy czym ryzyko o charakterze ubezpieczeń na życie wzrosło o 14,41% z uwagi na rozwój portfela ubezpieczeń zdrowotnych oraz aktualizację założeń nieekonomicznych, zaś ryzyko katastroficzne w ubezpieczeniach zdrowotnych wzrosło o ok. 3,5 mln zł w związku ze zmianą grupy spełniającej warunki ryzyka masowych rezygnacji. Najbardziej znaczącą składową w module ubezpieczeń zdrowotnych (o charakterze ubezpieczeń na życie) pozostaje ryzyko związane z rezygnacjami – odpowiada za 51,7% niezdywersyfikowanej sumy w module. Wynika to z charakteru zobowiązań ubezpieczeniowych Spółki – przeważającą część stanowią długoterminowe umowy ubezpieczenia.

### **Monitoring i techniki ograniczania ryzyka aktuarialnego**

Proces zarządzania ryzykiem aktuarialnym obejmuje przede wszystkim odpowiednie zarządzanie produktem, co jest uzyskiwane przez:

- analizowanie ryzyka i opracowanie wewnętrznych zasad akceptacji ryzyka dla każdego produktu w oparciu o wyniki przeprowadzonych analiz, w tym – ustalenie właściwych limitów kompetencji na różnych szczeblach struktury organizacyjnej Spółki;
- akwizycję produktów ubezpieczeniowych w oparciu o przyjęte przez Spółkę założenia dotyczące profilu akceptowanego ryzyka oraz procedury oceny ryzyka dla każdego produktu;
- po wprowadzeniu produktu do sprzedaży – monitorowanie kluczowych parametrów dla danego produktu mających wpływ na działalność i wypłacalność Spółki.

Część ryzyka aktuarialnego przyjmowanego przez Spółkę jest transferowana w ramach programu reasekuracyjnego dostosowanego do specyfiki portfela ubezpieczeniowego.

Ponadto w Spółce przeprowadzane są regularne kontrole wewnętrzne w zakresie akwizycji, wypłaty świadczeń oraz reasekuracji. Powyższe ma również za zadanie minimalizację ryzyka ubezpieczeniowego.

Monitorowanie poziomu ryzyka aktuarialnego odbywa się w następujący sposób:

- miesięcznie, poprzez analizę szkodowości i wyników dla poszczególnych produktów;
- miesięcznie, poprzez analizę utrzymywalności umów ubezpieczenia;
- kwartalnie, poprzez kalkulację SCR dla ryzyka aktuarialnego zgodnie z formułą standardową;
- przeprowadzanie corocznie inwentaryzacji ryzyk, w celu zbadania profilu ryzyka pod kątem zmian oraz identyfikacji nowych ryzyk.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w obszarze ryzyka aktuarialnego.

W roku sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w profilu ryzyka aktuarialnego, jak również w metodach stosowanych do oceny tych ryzyk.

### **Analizy wrażliwości dla ryzyka aktuarialnego**

Zarządzanie ryzykiem aktuarialnym jest wspierane przez analizę wrażliwości dla kluczowych ryzyk. Poniższa tabela przedstawia wpływ w punktach procentowych na współczynnik wypłacalności dla testów wrażliwości przeprowadzonych dla niektórych rodzajów ryzyka aktuarialnego.

Tabela 13. Analiza wrażliwości ryzyka aktuarialnego

<b>Założenia dotyczące analizy wrażliwości</b>	<b>Zmiana pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności (w p.p.)</b>
Wzrost umieralności o 5%	-0,05
Wzrost wskaźnika rezygnacji o 50%	32,33
Spadek wskaźnika rezygnacji o 50%	-33,30
Wzrost wydatków o 10%	-5,28

Przeprowadzone testy dostarczają informacji wspierających analizę wpływu poszczególnych współczynników na wypłacalność zakładu. W powyższych testach wrażliwości nie są brane pod uwagę przyszłe działania zarządcze. Wyniki przeprowadzonych testów wrażliwości wskazują, że posiadany poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający do zachowania wypłacalności. Dodatkowe informacje o testach przeprowadzanych przez Spółkę znajdują się w części C.7.

## C.2 RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością wystąpienia zdarzeń, mających wpływ na wartość środków własnych poprzez zmianę wartości posiadanych aktywów oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do celów wypłacalności.

### *Ryzyko stóp procentowych*

Możliwość poniesienia straty związanej ze zmianą wyceny rynkowej lub wyceny z modelu składników aktywów lub wartości bieżącej prognozowanych przepływów ze zobowiązań, w wyniku zmian w strukturze terminowej rynkowych stóp procentowych lub wahań zmienności rynkowych stóp procentowych wolnych od ryzyka.

### *Ryzyko cen akcji*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmiany wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian rynkowych cen akcji lub wahań zmienności rynkowych cen akcji. Ryzyko cen akcji obejmuje także ryzyko innych niż akcje instrumentów o charakterze udziałowym, będących składnikami bilansu Spółki.

### *Ryzyko spreadu kredytowego*

Możliwość poniesienia straty związanej z zmianą poziomu spreadów kredytowych uwzględnionych w wycenie poszczególnych składników aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych.

### *Ryzyko walutowe*

Możliwość poniesienia straty na skutek zmian wartości aktywów, zobowiązań i instrumentów finansowych w wyniku zmian kursów wymiany walut lub wahań zmienności kursów wymiany walut.

### *Ryzyko koncentracji*

Możliwość poniesienia straty wynikającej z braku właściwej dywersyfikacji portfela aktywów lub ze zbyt dużej ekspozycji na ryzyko niewykonania zobowiązania przez pojedynczego emitenta instrumentów finansowych lub grupę powiązanych emitentów. Ryzyko obejmuje wyłącznie aktywa podlegające pozostałym ryzykom rynkowym.

## **Ekspozycja na ryzyko**

Miarą ekspozycji na poszczególne ryzyka w module ryzyka rynkowego jest wartość aktywów narażona na te ryzyka (w portfelu własnym Spółki oraz w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych) oraz wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie (w tym związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym) oraz zdrowotnych netto (tj. po uwzględnieniu kwot należnych z tytułu reasekuracji).

W poniższej tabeli zaprezentowano wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka rynkowego na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku (dane w tys. zł):

Tabela 14. Wymóg kapitałowy - Ryzyko rynkowe

<b>Wymóg kapitałowy - Ryzyko rynkowe</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ryzyko stopy procentowej	82 690	79 111
Ryzyko cen akcji	97 202	81 415
Ryzyko cen nieruchomości	11 257	11 854
Ryzyko spreadu kredytowego	40 774	35 758
Ryzyko koncentracji aktywów	4 410	9 350
Ryzyko walutowe	23 617	27 291
Dywersyfikacja	-88 380	-89 161
<b>Ryzyko rynkowe</b>	<b>171 570</b>	<b>155 617</b>

Wymóg kapitałowy dla ryzyka rynkowego wzrósł o 10,25% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego głównie z uwagi ryzyka cen akcji wynikający ze wzrostu wartości aktywów ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych i wzrostu korekty symetrycznej, oraz w wyniku wzrostu ekspozycji na ryzyko spreadu kredytowego.

Najbardziej istotnym ryzykiem w module ryzyka rynkowego pozostaje ryzyko cen akcji, związane z oferowaniem przez Spółkę produktów z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym - odpowiada za 37,4% niezdywersyfikowanej sumy w module.

Drugim istotnym ryzykiem jest ryzyko stopy procentowej, związane z inwestowaniem przez Spółkę w instrumenty wrażliwe na zmiany stóp procentowych (obligacje) po stronie aktywów oraz z tworzeniem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych po stronie zobowiązań - odpowiada za 31,8% niezdywersyfikowanej sumy w module.

## **Monitoring i techniki ograniczania ryzyka rynkowego**

Zarządzanie ryzykiem rynkowym oparte jest o proces monitoringu każdego z wyżej wymienionych ryzyk. Spółka monitoruje poziom ryzyka rynkowego poprzez:

- kwartalne wyliczenia wymogu kapitałowego;
- kwartalną weryfikację wykorzystania limitów inwestycyjnych;
- weryfikację poziomu wykorzystania limitów oraz coroczne przeprowadzenie inwentaryzacji ryzyk, w celu zbadania profilu ryzyka pod kątem zmian oraz identyfikacji nowych ryzyk.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się także na poziomie strategicznych decyzji dotyczących pożądanego kierunku rozwoju biznesu w Spółce. Regularna kwantyfikacja ryzyka rynkowego pozwala określić czy ekspozycja na ryzyko rynkowe jest zgodna z wyznaczonym apetytem na ryzyko.

W ramach lokowania aktywów zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora większość środków na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, poza grupą 3-cią, ulokowana jest w obligacjach rządowych lub papierach o porównywalnym stopniu bezpieczeństwa, których ryzyko może być właściwie określane i monitorowane. Zasada ostrożnego inwestora została opisana w podrozdziale C.7.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji w obszarze ryzyka rynkowego.

W roku sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany w profilu ryzyka rynkowego, jak również w metodach stosowanych do oceny tego ryzyka.

### **Analizy wrażliwości dla ryzyka rynkowego**

Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest wspierane przez analizę wrażliwości dla kluczowych ryzyk. Poniższa tabela przedstawia wpływ w punktach procentowych na współczynnik wypłacalności dla testów wrażliwości przeprowadzonych dla niektórych rodzajów ryzyka rynkowego.

Tabela 15. Analiza wrażliwości ryzyka rynkowego

<b>Założenia dotyczące analizy wrażliwości</b>	<b>Zmiana pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności (w p.p.)</b>
Wzrost stopy procentowej o 100 bps	-9,41
Spadek stopy procentowej o 100 bps	20,53
Spadek cen akcji o 25%	16,45
Wzrost spreadu na obligacjach o 50 bps	-2,24

Przeprowadzone testy dostarczają informacji wspierających analizę wpływu poszczególnych współczynników na wypłacalność zakładu. W powyższych testach wrażliwości nie są brane pod uwagę przyszłe działania zarządcze. Wyniki przeprowadzonych testów wrażliwości wskazują, że posiadany poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający do zachowania wypłacalności. Dodatkowe informacje o testach przeprowadzanych przez Spółkę znajdują się w części C.7.

## **C.3 RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością niewykonania zobowiązania przez kontrahenta wobec Spółki. Spółka rozpoznaje ryzyko kredytowe wobec partnerów biznesowych świadczących usługi pośrednictwa ubezpieczeniowego, kontrahentów, reasekuratorów, banków obsługujących Spółkę oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych.

## Ekspozycja na ryzyko

Ekspozycja na ryzyko kredytowe w działalności spółki może występować w następujących obszarach:

- zarządzanie lokatami (depozyty w banku);
- zarządzanie należnościami od pośredników ubezpieczeniowych oraz należnościami poza-ubezpieczeniowymi (handlowymi);
- zarządzanie należnościami z tytułu reasekuracji.

Miarą ekspozycji na ryzyko kredytowe są bilansowe wartości poszczególnych pozycji uwzględnianych w kalkulacji wymogu kapitałowego, przy czym dla reasekuratorów nie jest brana pod uwagę wartość bilansowa, ale udział tych reasekuratorów, dla których jest on dodatni.

Wycena ryzyka niewykonania zobowiązań przez kontrahenta jest ilościowa, zgodnie z formułą standardową.

W poniższej tabeli zaprezentowano wymóg kapitałowy dla modułu ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku (dane w tys. zł):

Tabela 16. Wymóg kapitałowy - Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta

<b>Wymóg kapitałowy - Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta typ I	2 871	3 842
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta typ II	3 590	3 717
Dywersyfikacja	-412	-488
<b>Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta</b>	<b>6 049</b>	<b>7 071</b>

## Monitoring i techniki ograniczania ryzyka kredytowego

Spółka monitoruje poziom ryzyka kredytowego poprzez kwartalne wyliczenia wymogu kapitałowego oraz raz do roku przeprowadza inwentaryzację ryzyk, w celu zbadania profilu ryzyka pod kątem zmian oraz identyfikacji nowych ryzyk.

Dodatkowo Spółka analizuje w sposób jakościowy ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta dla następujących kategorii kontrahentów:

- Ryzyko niewykonania zobowiązań przez reasekuratora ocenia się jako umiarkowane, metodą ekspercką. Niewykonanie zobowiązań przez reasekuratora mogłoby mieć istotny wpływ na wynik finansowy Spółki, jednak prawdopodobieństwo takiego zdarzenia oceniono na bardzo niskie. W celu ograniczenia ryzyka niewykonania zobowiązania przez reasekuratora Grupa VIG opracowała wytyczne w zakresie doboru reasekuracji, zawierające listę zatwierdzonych reasekuratorów oraz dozwolone limity zakupu ochrony. Spółka jako podmiot Grupy VIG, stosuje się do tych wytycznych bez wyjątku.
- Ryzyko niewykonania zobowiązań przez instytucje finansowe, w których ulokowano środki pieniężne ocenia się jako niskie. Limity i zasady lokowania aktywów w bankach i innych instytucjach finansowych są zawarte w wewnętrznych uregulowaniach zatwierdzanych co roku przez Zarząd i Radę Nadzorczą i ustala się je w taki sposób, aby zapewnić dywersyfikację

ekspozycji na ryzyko kredytowe banków. W ramach monitorowania poziomu ryzyka Spółka co kwartał sprawdza wykorzystanie limitów inwestycyjnych.

- Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów nieubezpieczeniowych jest monitorowane przez jednostki organizacyjne odpowiedzialne za transakcję, w wyniku której powstają te należności.

W Spółce funkcjonuje Komitet Kredytowy, do zadań którego należy bieżąca analiza ryzyka kredytowego oraz podejmowanie decyzji mających w pływ na ekspozycję na to ryzyko. Z punktu widzenia profilu ryzyka Spółki ryzyko kredytowe nie jest istotne. W związku z tym dla ryzyka nie przeprowadzono testów wrażliwości.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji ryzyka w obszarze ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta.

## C.4 RYZYKO PŁYNNOCI

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

### **Ekspozycja na ryzyko**

Ryzyko płynności zostało ocenione jako niskie przez ekspertów z Pionu Finansowego ze względu na strukturę portfela lokat, a także na podstawie dotychczasowej historii w zakresie płynności.

### **Monitoring i techniki ograniczania ryzyka płynności**

Zarządzanie ryzykiem płynności obejmuje określenie poziomu niedopasowania między wpływami a wypływami środków pieniężnych, uwzględniając przepływy związane zarówno z aktywami, jak i zobowiązaniami. W procesie zarządzania ryzykiem płynności Spółka kontroluje płynność w wymiarze krótkoterminowym, średnioterminowym oraz długoterminowym.

W celu ograniczania ryzyka płynności Spółka utrzymuje bufor środków na rachunku bankowym oraz inwestuje znaczną część środków w instrumenty, dla których istnieje szybka ścieżka upłynnienia bez ryzyka ponoszenia dodatkowych istotnych kosztów (m.in. obligacje Skarbu Państwa, depozyty bankowe). W ramach monitorowania ryzyka płynności Spółka co kwartał analizuje dopasowanie przepływów z aktywów i zobowiązań, oraz przeprowadza przegląd struktury aktywów i ratingu inwestycji.

W Spółce obowiązuje Polityka zarządzania ryzykiem płynności precyzująca mechanizmy jego pomiaru i kontroli.

Spółka nie ocenia ryzyko płynności przy uwzględnieniu wartości oczekiwanego zysku z przyszłych składek, o której mowa w art. 295 ust. 5 rozporządzenia delegowanego. Na potrzeby wymogu ujawnienia kwoty oczekiwanego zysku z przyszłych składek w niniejszym sprawozdaniu na 31 grudnia 2025 roku wynosi ona 742 740 tys. zł.

Ryzyko płynności z punktu widzenia profilu ryzyka Spółki nie jest pierwszoplanowe, w związku z czym Spółka nie przeprowadza analiz wrażliwości dla tego ryzyka.

Spółka nie identyfikuje istotnych koncentracji ryzyka w obszarze ryzyka płynności.

W roku sprawozdawczym nie zaszły istotne zmiany dotyczące ryzyka płynności oraz w środkach stosowanych do oceny tego ryzyka.

## C.5 RYZYKO OPERACYJNE

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

### **Ekspozycja na ryzyko**

Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyceniany zgodnie z formułą standardową przedstawiony jest w poniższej tabeli (dane w tys. zł):

Tabela 17. Wymóg kapitałowy - Ryzyko operacyjne

<b>Wymóg kapitałowy - Ryzyko operacyjne</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ryzyko operacyjne	74 803	60 443

Wymóg kapitałowy dla ryzyka operacyjnego wzrósł o 23,76% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego głównie z uwagi na wzrost składki zarobionej brutto.

Ponadto, w ramach prowadzonej działalności Spółka identyfikuje ryzyka operacyjne w następujących kategoriach (zgodnie z wytycznymi grupy VIG, obowiązującymi w Spółce):

- Ryzyko zakłócenia działalności operacyjnej;
- Ryzyko koncentracji wiedzy;
- Ryzyko niewystarczających zasobów ludzkich;
- Ryzyko sprzętu i infrastruktury;
- Ryzyko oprogramowania i cybernetyczne;
- Ryzyko jakości danych i modelu wewnętrznego;
- Ryzyko rozwoju IT;
- Ryzyko zarządzania projektami;
- Ryzyko niezgodności z przepisami prawa;
- Ryzyko fraudów zewnętrznych;
- Ryzyko procesów i organizacji;
- Ryzyko błędu ludzkiego.

Dla zidentyfikowanych ryzyk, Spółka w okresach kwartalnych przeprowadza jakościową ocenę w oparciu o macierz ryzyka łączącą prawdopodobieństwo wystąpienia oraz dotkliwość danego ryzyka w przypadku materializacji (tzw. Mapa ryzyk operacyjnych). Jednostki organizacyjne dokonują oceny w nadzorowanych przez siebie obszarach odpowiedzialności a wyniki są agregowane i prezentowane w formie wspomnianej Mapy ryzyk operacyjnych.

### **Monitoring i techniki ograniczania ryzyka operacyjnego**

Analiza ryzyka operacyjnego pozwala na przegląd skuteczności technik ograniczania ryzyka. W przypadku stwierdzenia nieadekwatności stosowanych metod ograniczania ryzyka właściciel ryzyka jest zobowiązany do przygotowania działań naprawczych oraz ich wdrożenia. Ponadto właściciele ryzyk na bieżąco monitorują skuteczność metod zarządzania ryzykami i dostosowują wykorzystywane metody do zmian w przepisach prawa, procesach wewnętrznych, otoczeniu biznesowym.

Ryzyko operacyjne jest zarządzane poprzez kontrole procesów, regulacje wewnętrzne, zapewnienie odpowiedniej i wykwalifikowanej kadry oraz poprawnie funkcjonujący system kontroli wewnętrznej.

W szczególności w przypadku ryzyka zgodności z przepisami prawa, ocenianego jako ryzyko o wysokiej istotności, Spółka na bieżąco monitoruje zmiany w regulacjach prawnych oraz dostosowuje produkty i procesy wewnętrzne do tych zmian.

W roku sprawozdawczym nie odnotowano istotnych zmian dotyczących ryzyka operacyjnego, a także w metodach identyfikacji, pomiaru i monitorowania tego ryzyka.

### **Analizy wrażliwości dla ryzyka operacyjnego**

Analiza wrażliwości dla ryzyka operacyjnego została przeprowadzona w oparciu o dwa własne scenariusze zdefiniowane w ramach procesu ORSA dotyczące realizacji ryzyk operacyjnych oraz ryzyk prawnych, i w oparciu o scenariusz zdefiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego dotyczący bezpieczeństwa cybernetycznego. Z rozważanych scenariuszy jako potencjalnie najbardziej dotkliwy uznano scenariusz dotyczący ryzyk operacyjnych związanych z wyzwaniami stojącymi przed Spółką w związku z integracją systemów, procesów i struktury po połączeniu zrealizowanym 1 października 2024 roku.

Tabela 18. Wynik analizy wrażliwości ryzyka operacyjnego wg danych planistycznych na 31 grudnia 2025

<b>Założenia dotyczące analizy wrażliwości</b>	<b>Zmiana pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności (w p.p.)</b>
Realizacja ryzyk operacyjnych związanych z integracją	-10,83

Przeprowadzone testy dostarczają informacji wspierających analizę wpływu poszczególnych działań na wypłacalność zakładu. W powyższych testach wrażliwości nie zostały wzięte pod uwagę przyszłe działania zarządcze. Wyniki przeprowadzonych testów wrażliwości wskazują, że posiadany poziom kapitałów własnych Spółki jest wystarczający do zachowania wypłacalności.

Dodatkowe informacje o testach przeprowadzanych przez Spółkę znajdują się w części C.7.

## **C.6 POZOSTAŁE ISTOTNE RYZYKA**

### **Ryzyko strategiczne**

Ryzyko strategiczne to ryzyko niekorzystnego rozwoju biznesowego związanego ze złymi decyzjami biznesowymi i inwestycyjnymi, nieodpowiednią komunikacją i realizacją celów lub brakiem zdolności dostosowawczej do zmian w otoczeniu gospodarczym lub sprzecznymi celami biznesowymi.

Spółka realizuje cel określony w Strategii zarządzania ryzykiem, opracowanej w oparciu o strategię biznesową (plan finansowy) i zapewnia skuteczne zarządzanie ryzykiem w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu pokrycia wymogów kapitałowych w Spółce, a także skutecznego zarządzania w oparciu o ryzyko.

Realizacja celów strategicznych jest na bieżąco monitorowana zarówno przez Zarząd Spółki, jak i kierujących jednostkami organizacyjnymi. Informacje dot. realizacji strategii są przekazywane kwartalnie na posiedzeniach Rady Nadzorczej, gdzie analizowane są odchylenia od przyjętych założeń.

Spółka monitoruje otoczenie makroekonomiczne, geopolityczne oraz regulacyjne i jego wpływ na założone cele strategiczne.

Zarząd Spółki co roku dokonuje weryfikacji długoterminowych celów strategicznych oraz określa kluczowe działania mające na celu realizację strategii. Dla każdego z kluczowych działań określany jest plan operacyjny, monitorowany kwartalnie przez Zarząd.

### **Ryzyko reputacyjne**

Ryzyko utraty reputacji może być spowodowane sprzedażą produktów niewłaściwej grupie odbiorców (misseling), niskim poziomem obsługi klienta, nieodpowiednim ujawnieniem informacji dla inwestorów lub stosowaniem reklamy wprowadzającej w błąd.

W Spółce ocena ryzyka utraty reputacji jest oparta o ocenę BION oraz o kary za nieprzestrzeganie przepisów. Spółka uzyskała zadawalającą ocenę BION za rok 2024 i nie otrzymała kar za nieprzestrzeganie przepisów, w związku z tym, Spółka ocenia ryzyko utraty reputacji jako niskie.

Za utrzymanie dobrej reputacji Spółki odpowiedzialni są wszyscy kierujący jednostkami organizacyjnymi.

Istotnym elementem monitorowania ryzyka jest analiza sygnałów pochodzących z różnych źródeł zewnętrznych. Spółka prowadzi stały monitoring publikacji medialnych, komentarzy i wzmianek w mediach społecznościowych oraz otwartych serwisach zawierających opinie i recenzje klientów. Monitoring obejmuje zarówno treści redakcyjne, jak i oddolne głosy użytkowników, co umożliwia szybkie identyfikowanie potencjalnych zagrożeń dla reputacji i podejmowanie działań zapobiegawczych. Za monitoring opinii w Internecie i mediach społecznościowych oraz koordynację relacji z mediami i obsługę zapytań dziennikarskich odpowiada Zespół Komunikacji w Biurze Marketingu i Komunikacji. Spółka dochowuje należytej staranności, by zapewnić powszechny dostęp do bieżących i prawdziwych informacji na swój temat, utrzymać transparentność i zapewnić najwyższe standardy polityki informacyjnej uwzględniającej przepisy prawa i wymagania regulatorów rynku.

### **Ryzyka nowopowstające**

Są to ryzyka nowe, nieprzewidziane wcześniej, których skutki są trudne do oszacowania (ilościowego lub jakościowego) lub ryzyka znane wcześniej, których rozwój postępuje w nieprzewidzianym kierunku i trudno ocenić ich skutki.

Spółka identyfikuje ryzyka nowopowstające w następujących obszarach: nowe technologie w tym w szczególności rozwój sztucznej inteligencji, cyberprzestępczość, „big data”, postęp medycyny i zdrowy tryb życia oraz pandemie, nowe choroby, antybiotykooporność, zmiany klimatu oraz rozwój regulacji mających na celu zapewnienie zrównoważonego rozwoju.

Ryzyka są monitorowane zgodnie z przyjętym w Spółce procesem zarządzania ryzykiem tzn. są identyfikowane, oceniane i raportowane do Zarządu.

Spółka tworzy i rozwija program bezpieczeństwa informacji, by chronić się przed ryzykiem cyberprzestępczości, oraz monitorować ryzyka wynikające z rozwoju nowych technologii i „big data”. Spółka przeprowadza audyty bezpieczeństwa w wdrażanych rozwiązaniach informatycznych, analizy ryzyk związanych z bezpieczeństwem oraz monitoruje i usuwa występujące w infrastrukturze podatności. W 2025 roku wykonano szereg zmian technicznych i organizacyjnych celem dostosowania do postanowień DORA.

Funkcja zarządzania ryzykiem w ramach prowadzonych działań dokłada starań mających na celu uzyskanie możliwie wnikliwego i szerokiego obrazu otaczającej rzeczywistości makroekonomicznej,

geopolitycznej oraz technologicznej. Obecna sytuacja jest oceniana jako generująca istotnie więcej nowopowstałych ryzyk niż miało to miejsce w przeszłości.

### **Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

W 2025 roku Spółka w ramach procesu ORSA dokonała identyfikacji ryzyk ESG. W ramach grupy VIG zidentyfikowano 27 ryzyk dla zrównoważonego rozwoju podzielonych ze względu na ich perspektywę na grupy ryzyk zewnętrznych zagrażających Spółce oraz ryzyk jakie Spółka generuje dla otoczenia i tych, które klasyfikują się do obu zbiorów.

Spółka realizuje zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w grudniu 2024 r. Program Zrównoważonego Rozwoju, który jest lokalną implementacją strategii Vienna Insurance Group w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Spółka realizuje również działania mające na celu promowanie zasad zrównoważonego rozwoju wśród swoich pracowników jak i analizuje rynek pod kątem stworzenia oferty produktowej odpowiadającej tendencjom w zmieniającym się społeczeństwie oraz jego potrzebom.

Realizacja ww. strategii oraz jej monitorowanie jest głównym zadaniem Komitetu ds. Zrównoważonego Rozwoju.

## **C.7 WSZELKIE INNE INFORMACJE**

### **C.7.1 ZASADA OSTROŻNEGO INWESTORA**

Spółka zapewnia stosowanie się do zasad „ostrożnego inwestora” poprzez zdefiniowanie wewnętrznych regulacji dotyczących inwestowania, alokacji aktywów oraz zarządzania ryzykiem inwestycyjnym, których głównym zadaniem jest zapewnienie osiągnięcia zaplanowanych wyników inwestycyjnych przy utrzymaniu zrównoważonego profilu inwestycyjnego Spółki w zakresie ryzyka i zysku.

### **Strategia inwestowania**

Spółka definiuje dwie strategie alokacji aktywów:

- Strategiczna Alokacja Aktywów, mająca na celu osiągnięcie możliwie najlepszych wyników inwestycyjnych przy założonych limitach. Strategiczna alokacja aktywów uwzględnia wytyczne zarządzania ryzykiem oraz ograniczenia z nich wynikające, jak również specyfikę poszczególnych aktywów i zobowiązań;
- Taktyczna Alokacja Aktywów, mająca na celu dostosowanie się do krótko- i średniookresowych trendów rynku finansowego.

### **Organizacja zarządzania inwestycjami**

Decyzje inwestycyjne w Spółce są podejmowane na następujących szczeblach:

#### Komitet Inwestycyjny

Komitet Inwestycyjny jest odpowiedzialny za decyzje w zakresie:

- papierów wartościowych emitowanych/ gwarantowanych przez Skarb Państwa;

- obligacji oraz innych instrumentów finansowych emitowanych/ gwarantowanych przez jednostki samorządowe;
- obligacji korporacyjnych;
- funduszy inwestycyjnych;
- depozytów bankowych.

### Zarząd

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie instrumentów finansowych innych niż podlegające pod Komitet Inwestycyjny.

Członek Zarządu odpowiedzialny za działalność inwestycyjną Spółki nadzoruje przygotowanie strategii inwestowania, z uwzględnieniem wytycznych Departamentu Zarządzania Aktywami i Departamentu Zarządzania Ryzykiem Aktywów Grupy VIG. Po ustaleniu i zaakceptowaniu strategii inwestycyjnej, Zarząd jest odpowiedzialny za wdrożenie strategii inwestowania oraz przedstawienie jej Radzie Nadzorczej w celu akceptacji.

Zarząd może zadecydować o przenoszeniu aktywów do zewnętrznej firmy zarządzającej aktywami.

### Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki jest odpowiedzialna za ostateczną akceptację strategii inwestycyjnej. Wyniki lokacyjne Spółki są regularnie przedmiotem obrad podczas posiedzeń Rady Nadzorczej.

## **Zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym**

Celem strategii inwestowania jest optymalizacja profilu portfela Spółki w zakresie ryzyka i zysku, z jednoczesnym uwzględnieniem wielu czynników ryzyka. Zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym bazuje na wewnętrznych analizach Spółki przeprowadzanych zgodnie z wytycznymi Zarządu oraz Departamentu Zarządzania Ryzykiem Aktywów Grupy VIG.

Spółka definiuje trzy główne cele istotne z punktu widzenia zarządzania ryzykiem w zakładzie ubezpieczeń:

- zapewnienie wypłacalności Spółki;
- utrzymanie określonej oceny ratingowej Grupy VIG;
- zarządzanie niedopasowaniem aktywów i zobowiązań.

## **Dozwolone klasy aktywów**

Spółka zdefiniowała instrumenty finansowe, które mogą być rozważane przy budowaniu portfela inwestycyjnego.

Większość środków Spółki jest lokowana w obligacje Skarbu Państwa oraz aktywa z gwarancją Skarbu Państwa. W opinii Spółki obligacje Skarbu Państwa oraz aktywa z gwarancją Skarbu Państwa są najbezpieczniejszymi instrumentami finansowymi dostępnymi na rynku finansowym. Ponadto, Spółka akceptuje:

- **Depozyty bankowe/ środki pieniężne** utworzone w bankach, należących do listy zaakceptowanych banków. Lista zaakceptowanych banków wraz z ustanowionymi limitami jest definiowana na podstawie grupowego procesu oceny banków (wewnętrzny proces oceny kredytowej).
- **Pożyczki;** Spółka definiuje maksymalne limity zaangażowania w pożyczki.

- **Akcje spółek;** Spółka nie inwestuje bezpośrednio w akcje spółek giełdowych. Jest to proces delegowany do zewnętrznej firmy zarządzania aktywami.
- **Nieruchomości;**
- **Jednostki funduszy inwestycyjnych;**
- **Waluty;** Spółka nie definiuje walut jako osobnej klasy aktywów. Ekspozycja w walutach obcych występuje po obu stronach bilansu, Spółka dąży do tego, aby wpływy na rachunek zysków i strat równoważyły się. Ekspozycja na ryzyko walutowe podlega akceptacji Departamentu Zarządzania Ryzykiem Aktywów Grupy VIG, w zakresie definiowanych limitów oraz akceptacji Rady Nadzorczej.
- **Instrumenty pochodne;** Spółka może nabywać instrumenty pochodne jedynie w celu zabezpieczenia transakcji. Decyzje inwestycyjne w zakresie instrumentów pochodnych muszą być zaopiniowane przez Departament Zarządzania Aktywami Grupy VIG i zaakceptowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.

### System limitów

Spółka definiuje system limitów inwestycyjnych w ramach Strategicznej Alokacji Aktywów i nie rzadziej niż raz w roku, ustala minimalny i maksymalny procentowy udział poszczególnych kategorii aktywów w całkowitym portfelu aktywów Spółki. Limity są ustalane w taki sposób, aby umożliwić dostosowywanie się, w uzasadniony i ograniczony sposób, do krótko- i średnio-okresowych trendów rynkowych w ramach Taktycznej Alokacji Aktywów. Jakiegokolwiek odstępstwa od zdefiniowanych limitów muszą być zaakceptowane przez Departament Zarządzania Aktywami Grupy VIG.

W przypadku przekroczenia co najmniej jednego limitu, Spółka podejmuje decyzję w zakresie postępowania z przekroczonym limitem oraz działań naprawczych. Niniejsze decyzje i działania muszą być uwzględnione w miesięcznym raporcie dla Departamentu Zarządzania Aktywami Grupy VIG.

W przypadku portfeli UFK Spółka definiuje system limitów i w okresach miesięcznych monitoruje ustalone limity inwestycyjne. Ponadto Spółka raz na kwartał przeprowadza analizę przestrzegania ustalonych limitów inwestycyjnych na podstawie danych z wewnętrznych systemów księgowych Spółki.

W przypadku stwierdzenia naruszenia ustalonych limitów Spółka podejmuje działania mające na celu powrót do wyznaczonych limitów.

### C.7.2 WŁASNA OCENA RYZYKA I WYPŁACALNOŚCI

Spółka przeprowadza Własną ocenę ryzyka i wypłacalności (ORSA) na kolejne 3-letnie okresy zgodnie z procesem opisanym w rozdziale B.2 System zarządzania ryzykiem, w tym własna ocena ryzyka i wypłacalności. W ramach procesu ORSA analizowane są łącznie: strategia biznesowa Spółki, profil ryzyka oraz plany finansowe. Na tej podstawie opracowywane są scenariusze testów stresu, które służą przygotowaniu projekcji potrzeb kapitałowych zakładu. Przy opracowywaniu scenariuszy są brane pod uwagę prawdopodobne i dotkliwe zdarzenia związane z kluczowymi ryzykami na jakie może być narażona Spółka.

W ramach przeprowadzanych testów, były analizowane następujące ryzyka powiązane z realizacją strategii Spółki:

- Scenariusz I - pogorszenie wskaźników makroekonomicznych w związku z kryzysem finansów publicznych;
- Scenariusz II - realizacja ryzyk operacyjnych związanych z procesem integracyjnym po połączeniu;
- Scenariusz III - niekorzystnej realizacji inwestycji strategicznej;
- Scenariusz IV - realizacji ryzyk prawnych identyfikowanych w Spółce i konieczność wypłaty potencjalnych roszczeń.

Spółka przeanalizowała wpływ powyższych scenariuszy na wypłacalność i kapitał własny w ujęciu prospektywnym. Wyniki, choć niekorzystne dla Spółki (co było ich naturalnym założeniem) nie wykazały utraty wypłacalności w przypadku realizacji scenariuszy: w żadnej z projekcji środki własne nie spadają poniżej wymogu kapitałowego w perspektywie planu średniookresowego (trzyletniego).

Spółka nie odnotowała innych istotnych informacji dot. wpływu na profil ryzyka w okresie sprawozdawczym.

## D. WYCENA DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI

Wycena aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe do wartości godziwej (na podstawie art. 223 Ustawy) wymaga podejścia ekonomicznego oraz spójnego z informacjami z rynku. Zgodnie z wynikającym z systemu Wypłacalność II podejściem opartym na ryzyku, wyceniając pozycje bilansowe na podstawie wartości ekonomicznej Spółka uwzględnia ryzyka wynikające z konkretnej pozycji bilansowej z wykorzystaniem założeń, których użyłoby uczestnicy rynku wyceniając dany składnik aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.

Spółka wycenia aktywa w wartości godziwej, tj. w kwocie za jaką na warunkach rynkowych aktywa te mogłyby zostać wymienione pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Na potrzeby systemu Wypłacalność II Spółka dokonuje wyceny składników aktywów według kwoty, którą można byłoby otrzymać z transakcji sprzedaży składnika aktywów przeprowadzonej między niezależnymi, dobrze poinformowanymi uczestnikami.

Spółka wycenia zobowiązania inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w wartości godziwej, tj. w kwocie, za jaką na warunkach rynkowych mogłyby zostać przeniesione lub rozliczone pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi stronami transakcji. Przy wycenie zobowiązań nie dokonuje się dostosowań w celu uwzględnienia własnej zdolności kredytowej Spółki.

O ile obowiązek wyceny wynika z przepisów powszechnych bądź stosownych uregulowań mających zastosowanie do działalności, Spółka stosuje następującą hierarchię zasad wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe:

- zastosowanie wyceny według cen rynkowych, notowanych na aktywnych rynkach dla takich samych lub podobnych aktywów lub zobowiązań;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie wyceny według cen rynkowych, notowanych na aktywnych rynkach dla tych samych aktywów lub zobowiązań, przyjmuje się ceny notowane na aktywnych rynkach dla podobnych aktywów i zobowiązań, skorygowanych w celu odzwierciedlenia istniejących różnic;
- jeśli nie są dostępne ceny notowane na aktywnych rynkach, stosuje się techniki wyceny według modelu (mark-to-model), stanowiące alternatywne metody wyceny, w których ceny są ustalone na podstawie porównania, ekstrapolacji lub obliczone w inny sposób, w miarę możliwości na podstawie danych rynkowych. Przy wycenie wykorzystuje się w jak największym stopniu odpowiednie obserwowalne dane wejściowe oraz dane rynkowe, polegające w jak najmniejszym stopniu na danych specyficznych dla Spółki, minimalizując wykorzystanie nieobserwowalnych danych wejściowych.

Notowane ceny rynkowe są ustalane na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku. Za aktywny rynek uznaje się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

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

Jako źródło wycen Spółka stosuje zewnętrzny serwis informacyjny Bloomberg.

Opisane poniżej zasady wyceny aktywów i zobowiązań na potrzeby sprawozdania finansowego są zgodne z Krajowymi Standardami Rachunkowości, określonymi w ustawie z 19 września 1994 roku o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2023 roku, poz. 120 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) oraz z wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi, m.in.:

- Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz.U. z 2016 roku, poz. 562) („rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości”);
- Rozporządzeniem Ministra Finansów z 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (t.j. Dz.U. z 2017 roku, poz. 277).

W sprawach nieuregulowanych w Ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie aktach wykonawczych Spółka stosuje odpowiednio Krajowe Standardy Rachunkowości lub Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Opisane powyżej zasady wyceny aktywów i zobowiązań na potrzeby systemu Wypłatność II zostały sporządzone zgodnie z przepisami:

- 1) Ustawy;
- 2) Rozporządzenia;
- 3) Wytycznych w sprawie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (EIOPA-BoS-14/166 PL) opublikowanych 2 lutego 2015 roku oraz Wytycznych KNF dotyczących procesu tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- 4) Wytycznych w sprawie ujmowania oraz wyceny aktywów i zobowiązań innych niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (EIOPA-BoS-15/113 PL) opublikowanych 14 września 2015 roku;
- 5) Rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2015/2452 z dnia 2 grudnia 2015 roku, ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do procedur, formatów i wzorów formularzy dotyczących sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej zgodnie z Dyrektywą;
- 6) Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 (MSSF 16) dotyczącego leasingu, zatwierdzonego przez Unię Europejską 9 listopada 2017 roku. MSSF 16 obowiązuje spółki raportujące oraz sporządzające sprawozdania finansowe według MSR/MSSF dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od 1 stycznia 2019 roku, które użytkują aktywa w oparciu o umowy dzierżawy, najmu lub leasingu oraz inne umowy o świadczeniu usług, gdy wynajmujący posiada prawo do kierowania danym składnikiem.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania na temat wypłacalności i kondycji finansowej istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W 2025 roku kapitał podstawowy Spółki wyniósł 311 844 tys. zł i nie uległ zmianie w stosunku do 2024.

Szczegółowe zasady wyceny aktywów i zobowiązań zgodnie z zasadami Dyrektywy zostały opisane poniżej w kolejnych punktach. Zaprezentowane zostały również korekty między podstawami, metodami i założeniami stosowanymi przy wyżej wymienionej wycenie, a stosowanymi dla celów sprawozdawczości finansowej. Osobno zostały zaprezentowane alternatywne metody wyceny w punkcie D.4.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania Spółka uważa informację za istotną, jeżeli jej pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników. Istotność informacji zależy od kwoty pozycji lub od potencjalnego skutku błędu, ocenianego w danych okolicznościach w wypadku pominięcia lub zniekształcenia tej pozycji. Istotność stanowi zatem próg bądź granicę, a nie zasadniczą cechę, jaką muszą posiadać dane informacje, aby były użyteczne.

## D.1 AKTYWA

Informacje o wartości aktywów, opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie dla celów systemu Wyłącalność II.

Poniżej (Tabela 17) zaprezentowano zestawienie poszczególnych pozycji wartości bilansowej według systemu Wyłącalność II, w porównaniu do wartości bilansowej według sprawozdania finansowego wraz ze wskazaniem różnic (korekt). Zestawienie uwzględnia stan na koniec roku 2025.

W przypadku wystąpienia różnic omówiono poszczególne elementy, wpływające na odmienne sposoby wyceny. Wartości odpowiednich pozycji bilansu według sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane zgodnie z zasadami prezentacji obowiązującymi w bilansie dla systemu Wyłącalność II.

W niniejszym rozdziale nie są omawiane pozycje aktywów wykazujące wartości zerowe zarówno dla celów sprawozdawczości finansowej, jak i systemu Wyłącalność II.

Tabela 19. Wartość różnic pomiędzy wyceną aktywów w sprawozdaniu finansowym a wyceną aktywów dla celów systemu Wyłagalność II

	<b>Wartość bilansowa wg sprawozdania finansowego*</b>	<b>Wartość bilansowa wg Wyłagalność II</b>	<b>Korekta</b>
Aktywowane koszty akwizycji	304 461	-	304 461
Wartości niematerialne i prawne	30 916	-	30 916
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 975	152 675	-74 699
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	4 819	32 240	-27 422
Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	1 681 130	1 549 505	131 624
<i>w tym: Udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe</i>	111 098	23 217	87 880
<i>w tym: Obligacje państwowe</i>	1 426 455	1 376 070	50 385
<i>w tym: Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania</i>	49 344	49 344	0
<i>w tym: Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych</i>	80 825	80 825	0
Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	4 180 793	4 180 793	0
Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań	10 953	-7 580	18 533
<i>w tym UFK</i>	0	- 827	827
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	17 952	0	17 952
Należności z tytułu reasekuracji biernej	300	300	0
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z działalności ubezpieczeniowej)	20 223	20 223	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	61 845	61 797	48
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	4 434	0	4 434

\*Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzonego wg sprawozdania finansowego, dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego.

Wyjaśnienie różnic między założeniami stosowanymi do wyceny dla celów systemu Wyłagalność II, a założeniami stosowanymi do wyceny na potrzeby sprawozdań finansowych.

### **Aktywowane koszty akwizycji**

Zgodnie z zasadami rachunkowości odroczeniu w czasie podlegają koszty prowizji za zawarcie umów ubezpieczenia, z wyłączeniem produktów ze składką jednorazową z grupy 3. Koszty

pro wizji rozkładane są w czasie na okres nie dłuższy niż okres trwania umowy. Zgodnie z systemem Wy płacalność II aktywowane koszty akwizycji wykazane zostały w wartości zerowej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne stanowią nabyte przez Spółkę prawa majątkowe, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby Spółki. Prawa te zaliczane są do aktywów trwałych. W szczególności wartościami niematerialnymi i prawnymi są: autorskie prawa majątkowe, licencje, patenty, znaki towarowe, prawa do zdjęć, programy komputerowe (jako licencje lub majątkowe prawa autorskie).

Zgodnie z zasadami rachunkowości, wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki. Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonego o odpis amortyzacyjny i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo, w okresie opowiadającym przewidywanemu okresowi ich użyteczności ekonomicznej. Zgodnie z systemem Wy płacalność II wykazane zostały w wartości zerowej.

### **Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny**

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią aktywa przeznaczone do używania na potrzeby Spółki i wykorzystywane na użytek własny, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok. Zaliczane są do aktywów trwałych. Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia Spółka zastosowała standard MSSF 16 do wyceny umowy najmu określonej powierzchni biurowej oraz najem sprzętu biurowego niepodlegający zwolnieniu aktywów o niskiej wartości do rzeczowych aktywów trwałych. Celem standardu MSSF 16 jest odróżnienie umowy Leasingu od umowy świadczenia usług, a kryterium odróżniającym te umowy jest zdolność wynajmującego do sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów, będącym przedmiotem leasingu.

Kontrakt stanowi umowę leasingu lub zawiera element leasingu, jeżeli daje wynajmującemu prawo kontroli do wykorzystywania składnika aktywów w wyznaczonym okresie, w zamian za zapłatę. Kontrola następuje, jeżeli wynajmujący ma:

- prawo do zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych, płynących z wykorzystywania zidentyfikowanego składnika aktywów;
- prawo decydowania o wykorzystywaniu tego składnika.

Standard MSSF 16 definiuje aktywo trwałe w którym umowa lub jej część przekazuje prawo do kontroli użytkowania podstawowego składnika aktywów umowy przez dany okres w zamian za wynagrodzenie dla których okres użyteczności przekracza 12 miesięcy. Spółka jako leasingobiorca rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania RoA (right-of-use asset). W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wy płacalność II, w myśl zapisów art. 9 Rozporządzenia, umowy najmu zostały wycenione zgodnie z MSSF 16.

Zgodnie z zasadami rachunkowości nieruchomości, maszyny i wyposażenie są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki. Ich wartość jest wyceniana według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych

o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Nieruchomości, maszyny i wyposażenie są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym przewidywanemu okresowi ich użyteczności ekonomicznej. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wyłatalność II zostały wycenione w przewidywanej wartości rynkowej. Środki transportu wycenia się w wartości rynkowej na podstawie ostatniej wyceny ubezpieczyciela. Zespoły komputerowe wycenia się według wartości godziwej, jednakże biorąc pod uwagę istotność przyjmuje się uproszczony model wyceny polegający na przyjęciu wartości księgowej netto na dzień bilansowy. Urządzenia techniczne, narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie, inwestycje w obce środki trwałe zostały zaprezentowane w wartości zerowej według wyceny zgodnej z systemem Wyłatalność II, natomiast środki transportu, zostały wycenione według metody alternatywnej, zgodnej z systemem Wyłatalność II, tj. opisanej w punkcie D.4.

**Lokaty (inne niż aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalone w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i dla ubezpieczeń na życie związanych z UFK)**

Aktywa te obejmują: akcje i udziały nienotowane, dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania oraz depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych, środki pieniężne, pożyczki i nieruchomości.

- **Dłużne papiery wartościowe** notowane na aktywnych rynkach dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wycenia według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach tych samych aktywów. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnych rynkach wycenia z wykorzystaniem alternatywnych metod wyceny. Na potrzeby systemu Wyłatalność II obligacje państwowe klasyfikowane są do kategorii aktywów wycenianych według cen rynkowych notowanych na aktywnych rynkach. Za aktywny uznaje się rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku GPW BondSpot lub GPW Catalyst o skumulowanych obrotach powyżej 0,5 mln zł w ciągu kwartału przed datą wyceny, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, a ceny podane są do publicznej wiadomości. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dla których wartość księgowa według PSR ustalana jest na podstawie skorygowanej ceny nabycia dla potrzeb Wyłatalność II wartość ta przeszacowana jest do wartości godziwej.
- **Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania** dla celów sprawozdawczości finansowej zostały ujęte według wartości godziwej, ustalonej na podstawie wycen publikowanych lub dostarczanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku danych publikowanych, Spółka wykorzystuje zewnętrzny serwis informacyjny Bloomberg do uzyskania informacji o bieżących notowaniach. W przypadku danych niepublikowanych przez serwis informacyjny Bloomberg, Spółka wykorzystuje dane dostarczone przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem inwestycyjnym. W przypadku zidentyfikowania po dniu wyceny zmiany ceny, zastosowanej na dany dzień wyceny, Spółka dokonuje stosownej korekty. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wyłatalność II spółka wycenia jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania metodą alternatywną. Ceny pozyskane od TFI spółka klasyfikuje jako alternatywne metody wyceny.

- **Środki pieniężne** dla potrzeb regulacji Wypłacalność II środki pieniężne w kasie na dzień bilansowy wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych również są wyceniane w wartości nominalnej, przy czym wartość nominalna obejmuje również wartość narosłych na dzień bilansowy odsetek.
- **Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych**  
Spółka dokonuje wyceny metodą dyskontowanych przepływów pieniężnych stopą procentową składającą się z elementu wolnego od ryzyka oraz premii za ryzyko kredytowe. Premię za ryzyko kredytowe ustalono jako różnicę pomiędzy umowną stopą procentową, a najbardziej zbliżoną do terminu wymagalności stopą referencyjną. W przypadku depozytów innych niż ekwiwalenty środków pieniężnych niepewność oszacowania może wynikać ze zmienności otoczenia gospodarczego w zakresie kursów walut, stóp procentowych oraz ryzyka kredytowego kontrahenta.
- **Nieruchomości, maszyny na użytek własny i inny** Spółka ustala w oparciu o sumę ubezpieczenia z polisy auto casco pojazdu z uwagi na brak aktywnego rynku wartość godziwą posiadanych środków transportu.  
Inwestycje w obce środki trwałe, Spółka wykazuje w wartości zerowej, z uwagi na brak możliwości ich sprzedaży bądź odzyskania zaangażowanych przez Spółkę środków. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania (w rozumieniu MSSF 16) w początkowym ujęciu są wyceniane według kosztu, na który składają się:
  - kwota początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu;
  - wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe;
  - wszelkie początkowe bezpośrednie koszty poniesione przez leasingobiorcę w związku z zawarciem umowy;
  - szacunek kosztów, które ma obowiązek ponieść leasingobiorca w związku z demontażem i usunięciem składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca bądź samego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.Wartość ta podlega dyskontowaniu przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy. Stopa ta składa się z referencyjnej stopy procentowej właściwej dla danej waluty oraz indywidualnego spreadu kredytowego.  
Kwota aktywa w kolejnych okresach sprawozdawczych podlega amortyzacji. Stawka amortyzacji jest ustalana w oparciu o długość kontraktu.  
W przypadku kontraktów zawartych na czas nieokreślony, Spółka określiła najbardziej prawdopodobny okres użytkowania aktywa, nie dłuższy jednak niż horyzont czasowy sporządzanych planów finansowych (tj. 5 lat).  
Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na podstawie operatów szacunkowych przygotowanych przez niezależnych rzeczoznawców, przynajmniej raz na cztery lata dla każdej nieruchomości. Dla nowo zakupionych nieruchomości jako wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia do czasu wykonania pierwszego operatu. Nieruchomości inwestycyjne będące w zarządzaniu podmiotów zewnętrznych wyceniane są przez te podmioty do wartości godziwej.
- **Udziały w jednostkach powiązanych**, w tym udziały kapitałowe Spółka wycenia składnik aktywów według skorygowanej metody praw własności, która wymaga od Spółki dokonania wyceny udziałów kapitałowych na podstawie posiadanego udziału w aktywach

netto jednostki. W odniesieniu do jednostek innych niż zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji, Spółka dokonuje korekty wartości aktywów netto o wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne, które zostałyby wycenione w wartości zero, chyba że dany składnik wartości niematerialnych i prawnych może zostać wydzielony w celu jego zbycia.

- **Akcje i udziały – notowane** kwalifikuje jako przeznaczone do obrotu i wycenia według wartości godziwej. Dla wyceny akcji notowanych Spółka stosuje ceny zamknięcia z aktywnych rynków (np. GPW, New Connect) z ostatniego dnia roboczego okresu sprawozdawczego lub ostatniego dnia, w którym odbyły się notowania na danym rynku.
- **Akcje i udziały – nienotowane** Spółka wycenia składnik aktywów według skorygowanej metody praw własności, która wymaga od Spółki dokonania wyceny udziałów kapitałowych na podstawie posiadanego udziału w aktywach netto jednostki. W odniesieniu do jednostek innych niż zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji, Spółka dokonuje korekty wartości aktywów netto o wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne, które zostałyby wycenione w wartości zero, chyba że dany składnik wartości niematerialnych i prawnych może zostać wydzielony w celu jego zbycia.

#### **Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z UFK**

Aktywa te zostały ujęte według wartości godziwej, ustalonej na podstawie wycen publikowanych lub dostarczanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, dokonywanych przez towarzystwa w odniesieniu do wartości aktywów netto funduszu. W przypadku danych publikowanych, Spółka wykorzystuje zewnętrzny serwis informacyjny Bloomberg do uzyskania informacji o bieżących notowaniach. W przypadku danych niepublikowanych przez zewnętrzny serwis informacyjny Bloomberg, Spółka wykorzystuje dane dostarczone przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem inwestycyjnym. W przypadku zidentyfikowania po dniu wyceny zmiany ceny, zastosowanej na dany dzień wyceny, Spółka dokonuje stosownej korekty. Ceny pozyskane od TFI spółka klasyfikuje jako alternatywne metody wyceny.

#### **Kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z ubezpieczeń**

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wycenia kwoty należne z umów reasekuracji dla zobowiązań wynikających z umów ubezpieczenia, wyliczając składkę reasekuracyjną dla każdej umowy ubezpieczenia, obejmując ryzyka zdefiniowane w umowach. Sposób wyliczenia składki, przyjęty okres raportowy oraz częstotliwość obliczeń są zgodne z postanowieniami umów ubezpieczenia. Wyliczenia obejmują wszystkie umowy ubezpieczenia, które były aktywne w danym okresie raportowym. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II zostały zaprezentowane po stronie aktywów, w wartości będącej sumą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu realizacji zawartych umów reasekuracji. Przepływy te oszacowane zostały z uwzględnieniem założeń ekonomicznych i operacyjnych, wyznaczonych zgodnie z zasadą najlepszego oszacowania. Oszacowanie przeprowadza się łącznie z kalkulacją rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Prezentacja kwot należnych z umów reasekuracji w bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II odpowiada charakterowi ryzyka i technicznej podstawie tworzenia rezerw, a nie jedynie formalnej stronie umowy ubezpieczenia.

### **Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych**

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wykazuje należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Należności od pośredników ubezpieczeniowych są uwzględnione w kalkulacji najlepszego oszacowania (BEL).

### **Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji)**

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wykazuje pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu ubezpieczeń i reasekuracji) w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości. Do pozostałych należności, o których mowa w niniejszym akapicie, zalicza się kwoty należne od pracowników, innych kontrahentów oraz podmiotów publiczno-prawych. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II pozostałe należności zostały zaprezentowane w wartości godziwej, rozumianej jako wymaganej do zapłaty. Kierując się zasadą istotności Spółka nie uwzględnia wpływu dyskonta ze względu na rozmiar prezentowanego aktywa oraz jego krótkoterminowy charakter.

### **Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Dla celów sprawozdawczości finansowej oraz dla potrzeb systemu Wypłacalność II Spółka zalicza do kategorii środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych środki w kasie oraz środki na bieżących rachunkach bankowych. Środki, o których mowa powyżej wyceniane są według wartości nominalnej, ponieważ są powszechnie wykorzystywane do dokonywania płatności oraz mogą być na żądanie wymieniane na gotówkę. Z uwagi na krótkoterminowy charakter aktywa, wpływ dyskonta jest niematerialny. W sprawozdaniu sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II nie zostały uwzględnione środki na rachunku bankowym przeznaczone dla Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, ze względu na ograniczenia w ich dysponowaniu.

### **Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)**

Pozostałe aktywa obejmują wszystkie aktywa nieuwzględnione w pozycjach bilansu, w skład w których wchodzi w szczególności międzyokresowe rozliczenia przychodów. Dla celów sprawozdawczości finansowej oraz dla zapewnienia zasady współmierności przychodów i kosztów dla danego okresu sprawozdawczego, rozliczenia międzyokresowe wykazuje się w aktywach bilansu danego okresu sprawozdawczego. Aktywa te na dzień bilansowy zostały wycenione w wartości nominalnej. W sprawozdaniu zgodnie z systemem Wypłacalność II są wycenione w wartości zerowej. Należne przychody z tytułu świadczeń dodatkowych za posiadanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych oraz niezrealizowane obciążenia ponoszone przez ubezpieczających w ramach umów ubezpieczenia zostały uwzględnione w kalkulacji najlepszego oszacowania (BEL).

### **Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się na podstawie różnic przejściowych między wartością aktywów i zobowiązań ustaloną na potrzeby bilansu ekonomicznego, a i ich wartością podatkową. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwocie, jaka według przewidywań zmniejszy w przyszłości zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego lub będzie podlegać zwrotowi, w razie zaistnienia ujemnych różnic przejściowych lub w związku ze stratą podatkową możliwą do odliczenia od dochodu w przeszłości.

Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy pod kątem utraty wartości. Jeżeli przestało być prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięta podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i odliczenie strat podatkowych, wartość bilansowa aktywów podlega stosownemu obniżeniu.

### **Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ustalana na podstawie różnic przejściowych między wartością aktywów i zobowiązań ustaloną na potrzeby bilansu ekonomicznego, a ich wartością podatkową. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, należnego w przypadku wystąpienia dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie przyszłej podstawy opodatkowania. Spółka ustala rezerwę z tytułu odroczonego podatku na podstawie różnic przejściowych wynikających z m.in. niezrealizowanego zysku z lokat, odroczonego kosztów akwizycji, należnych przychodów z tytułu świadczeń dodatkowych za posiadanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i certyfikatów inwestycyjnych.

Wysokość aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Spółka kalkuluje podatek odroczonego w przypadku każdej różnicy przejściowej pomiędzy bilansem sporządzonym zgodnie z systemem Wypłacalność II (prezentującym wartość rynkową) a sprawozdaniem finansowym przedstawiającym podstawę podatkową.

Tabela 20. Porównanie wartości bilansowych dla celów rachunkowości oraz do celów systemu wypłacalność II

	<b>Wartość bilansowa wg sprawozdania finansowego*</b>	<b>Wartość bilansowa wg Wypłacalność II</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	77 975	152 674
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	125 398	306 844

\*Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzonego wg sprawozdania finansowego dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego

W bilansie zgodnym z systemem Wypłacalność II rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane. Prezentowane są one w bilansie rozdzielnie w aktywach i zobowiązaniach.

## **D.2 REZERWY TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWE**

Wycena rezerw techniczno-ubezpieczeniowych została przeprowadzona przez Biuro Aktuariatu i Reasekuracji oraz zweryfikowana przez funkcję aktuarialną.

W porównaniu do roku 2024 Spółka nie wprowadzała zmian w zasadach uznawania ani w szacunkach w zakresie wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

## Zapewnienie zgodności

Przy kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych kierowano się wymogami Dyrektywy i Ustawy.

## Wycena wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Na podstawie art. 77 ust. 1 Dyrektywy i art. 225 ust. 1 Ustawy wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów systemu Wyłatalność II jest wyznaczana jako suma najlepszego oszacowania oraz marginesu ryzyka.

Spółka wyznacza najlepsze oszacowanie i margines ryzyka oddzielnie.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe tworzone są w kwocie, którą Spółka musiałaby zapłacić, gdyby miała natychmiast przenieść swoje zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia do innego zakładu ubezpieczeń.

Zgodnie z art. 80 Dyrektywy i art. 232 Ustawy, przy ustalaniu wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Spółka dokonała segmentacji swoich zobowiązań ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych na jednolite grupy ryzyka, w podziale na linie biznesowe.

Zobowiązania ubezpieczeniowe i reasekuracyjne rozważane są w zakresie następujących linii biznesowych, opisanych w Załączniku 1 do Rozporządzenia:

1. Ubezpieczenia zdrowotne (LOB29);
2. Ubezpieczenia z udziałem w zyskach (LOB30);
3. Ubezpieczenia związane z wartością indeksu i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (LOB31);
4. Pozostałe ubezpieczenia na życie (LOB32).

Tabela 21. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności

<b>Stan na 31.12.2025, w tys. zł</b>	<b>LOB 29</b>	<b>LOB 30</b>	<b>LOB 31</b>	<b>LOB 32</b>	<b>Suma</b>
Najlepsze oszacowanie	-79 440	423 181	4 321 256	13 429	4 678 426
Margines ryzyka	8 631	22 334	61 234	20 254	112 453
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-70 809	445 515	4 382 489	33 683	4 790 879

Tabela 22. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w porównaniu do stanu na 31.12.2024

<b>w tys. zł</b>	<b>LOB 29</b>	<b>LOB 30</b>	<b>LOB 31</b>	<b>LOB 32</b>	<b>Suma</b>
Najlepsze oszacowanie	-44 701	336	144 016	17 191	116 843
Margines ryzyka	396	4 134	1 829	1 536	7 894
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-44 305	4 470	145 844	18 727	124 737

W porównaniu z poprzednim okresem bilansowym na zmianę rezerw techniczno-ubezpieczeniowych miały wpływ przede wszystkim następujące czynniki:

- wzrost rezerw dla celów rachunkowości dla grupy Ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający (Grupa 3) w porównaniu z poprzednim okresem bilansowym wynosi 99 937 tys. zł;
- rozwój portfela ubezpieczeniowego Spółki;

- zmiana założeń ekonomicznych, tj. stopy wolnej od ryzyka oraz poziomu inflacji;
- zmiana założeń nieekonomicznych, tj. statystyk portfela Spółki (m.in. dotyczących poziomu kosztów, wskaźników śmiertelności czy współczynników rezygnacji z umów);
- zmiana wskaźników indeksacji składki;
- zmiana parametrów do udziału w zysku.

## D.2.1 NAJLEPSZE OSZACOWANIE UBEZPIECZEŃ O CHARAKTERZE UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

### **Metoda wyznaczania najlepszego oszacowania**

Najlepsze oszacowanie zostało wyznaczone w programie Prophet Professional jako zdyskontowana projekcja przyszłych przepływów pieniężnych, przy zastosowaniu odpowiedniej struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka wyznaczonej zgodnie z wytycznymi EIOPA.

Projekcja przyszłych przepływów pieniężnych przewiduje okres 40 lat począwszy od daty bilansowej. Rezerwa ubezpieczeń na życie i rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający dla polis aktywnych na koniec okresu projekcji zostają uwzględnione w wyliczeniu najlepszego oszacowania.

Dla zobowiązań, które nie są zaimplementowane w modelach do projekcji przyszłych przepływów pieniężnych, Spółka za najlepsze oszacowanie przyjęła wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości na datę bilansową.

Dodatkowo, w wysokości najlepszego oszacowania zostały uwzględnione także nieprzeterminowane należności od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych, a także bieżące zobowiązania ubezpieczeniowe, w wartości godziwej.

W przyszłych przepływach pieniężnych uwzględnione są jedynie istniejące, tj. aktywne umowy ubezpieczenia. Polisy zawarte po dniu bilansowym, odnowienia polis nie są brane pod uwagę przy wyznaczaniu najlepszego oszacowania.

Przy wyznaczeniu najlepszego oszacowania uwzględniane są następujące przepływy pieniężne wymagane do rozliczenia zobowiązań z tytułu zawartych umów ubezpieczenia w okresie trwania tych zobowiązań:

Wpływy:

- składki przypisane (uwzględniające prowizje);
- prowizje od zarządzającego funduszem.

Wydatki:

- świadczenia uwzględniające udziały w zysku (np. świadczenia z tytułu dożycia, śmierci, wykupu, świadczenia z tytułu umów dodatkowych, świadczenie z tytułu przyznania premii inwestycyjnej);
- koszty, w tym koszty akwizycji, koszty administracyjne, koszty likwidacji świadczeń;
- rezerwa ubezpieczeń na życie i rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający dla polis aktywnych na koniec okresu projekcji.

Przepływy pieniężne są kalkulowane w ujęciu miesięcznym.

Najlepsze oszacowanie oblicza się w wysokości brutto, bez pomniejszania o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych.

### **Specyfikacje**

Gwarancje finansowe uwzględnione w modelu:

- gwarantowane wartości świadczeń przewidziane w umowie ubezpieczenia (m.in. świadczenia z tytułu śmierci, dożycia do końca okresu ubezpieczenia, świadczenia z tytułu ubezpieczeń dodatkowych, świadczenie z tytułu przyznania premii inwestycyjnej).

Opcje przewidziane umową ubezpieczenia uwzględnione w modelu:

- kwota wykupu;
- przekształcenie umowy ubezpieczenia w umowę bezskładkową;
- indeksacja składki.

Przyszłe świadczenia uznaniowe uwzględnione w modelu:

- udział w zysku.

### **Granice umowy**

Spółka bada zasadność stosowania krótkiej granicy umowy dla ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Granica umowy ustalana jest na poziomie polisy. W celu ustalenia czy świadczenie wypłacane z tytułu wystąpienia zdarzenia ubezpieczeniowego jest zauważalne, porównywana jest jego zdyskontowana wartość oczekiwana ze zdyskontowaną wartością oczekiwaną świadczenia wypłacanego w przypadku, gdy zdarzenie ubezpieczeniowe nie nastąpi. Jeśli różnica w stosunku do zdyskontowanej wartości oczekiwanej świadczenia wypłacanego w przypadku, gdy zdarzenie ubezpieczeniowe nie nastąpi, wynosi:

- co najwyżej 10% ( $\leq 10\%$ ) – to świadczenie nie jest zauważalne;
- powyżej 10% ( $> 10\%$ ) – to świadczenie jest zauważalne.

### **Unbundling – rozdzielenie umowy ubezpieczenia na składowe**

Zgodnie z Artykułem 18 Rozporządzenia oraz Wytycznymi dotyczącymi granic umów (EIOPA-BoS-14/165 PL), w przypadku indywidualnych umów ubezpieczenia na życie, do których zawarte zostały umowy dodatkowe niosące za sobą zobowiązania o charakterze zdrowotnym (np. ubezpieczenia na wypadek inwalidztwa, utraty zdrowia, niezdolności do pracy, czy przejęcie opłacania składek wskutek niezdolności do pracy), Spółka wydziela umowy dodatkowe od umowy głównej i raportuje uzyskane dla nich wyniki w linii Ubezpieczeń zdrowotnych o technikach podobnych do ubezpieczeń na życie (LOB 29), gdy to jest uzasadnione.

### **Założenia**

Założenia stosowane do wyceny najlepszego oszacowania są regularnie sprawdzane (przynajmniej raz w roku) i uaktualniane w razie potrzeby. Założenia nieekonomiczne są poparte szczegółowymi analizami danych.

Funkcja aktuarialna koordynuje i dokonuje oceny otrzymanych wyników. Podsumowanie założeń wraz z analizą zmian w porównaniu do poprzednich okresów sprawozdawczych jest zatwierdzane przez Zarząd.

Założenia ekonomiczne:

- struktura stopy wolnej od ryzyka zgodna z wytycznymi publikowanymi przez EIOPA;
- inflacja.

Założenia nieekonomiczne:

- współczynniki rezygnacji z umów oraz częściowych wykupów;
- wskaźniki realizacji śmiertelności;
- wskaźniki szkodowości dla umów dodatkowych dla ubezpieczeń indywidualnych oraz dla ubezpieczeń grupowych i indywidualnie kontynuowanych ubezpieczeń grupowych;
- koszty administracyjne obsługi polis;
- koszty likwidacji świadczeń;
- wskaźniki indeksacji;
- wskaźniki akceptacji indeksacji;
- parametry udziału w zysku;
- koszty zarządzania funduszem kapitałowym;
- prowizje od zarządzającego funduszem kapitałowym;
- wskaźnik kosztów działalności lokacyjnej.

## D.2.2 MARGINES RYZYKA

### **Metoda wyznaczania marginesu ryzyka**

Na potrzeby wyliczenia marginesu ryzyka Spółka stosuje Metodę 1) opisaną w Wytycznej nr 62 Wytycznych EIOPA dotyczących wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Margines ryzyka został wyliczony jako ekstrapolacja kapitałowego wymogu wypłacalności. Projekcja poszczególnych modułów ryzyka została wyznaczona na bazie odpowiednich nośników ryzyka. Wartości wymogów wypłacalności zostały przemnożone przez koszt kapitału i zdyskontowane stopą wolną od ryzyka. Wartość marginesu ryzyka została wyznaczona jako suma zdyskontowanych wymogów wypłacalności przemnożonych przez koszt kapitału.

Na podstawie Artykułu 39 Rozporządzenia przyjmuje się, że stopa kosztu kapitału wynosi 6%.

## D.2.3 WYJAŚNIENIE ISTOTNYCH RÓŻNIC POMIĘDZY WYCENĄ DO CELÓW WYPŁACALNOŚCI I WYCENĄ NA POTRZEBY SPRAWOZDAWCZOŚCI STATUTOWEJ

### **Sprawozdawczość statutowa**

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wykazane w krajowym sprawozdaniu finansowym zostały obliczone zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji na pokrycie bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wynikać z umów ubezpieczenia metodą aktuarialną, indywidualną bądź ryczałtową. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wyznaczone są w pięciu grupach ubezpieczeniowych: ubezpieczenia na życie; ubezpieczenia posagowe, zaopatrzenia dzieci; ubezpieczenia na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający; ubezpieczenia rentowe; ubezpieczenia chorobowe i wypadkowe.

W szczególności rezerwę ubezpieczeń na życie wylicza się jako obecną wartość przyszłych świadczeń pomniejszoną o obecną wartość przyszłych składek wyliczone przy założeniu tablic śmiertelności z początku odpowiedzialności umowy oraz przy stałej stopie technicznej zgodnej z planem technicznym danego produktu, z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

Rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający jest tworzona w wysokości zapewniającej pokrycie zobowiązań wynikających z postanowień ogólnych warunków umowy ubezpieczenia na życie oraz postanowień Porozumienia zawartego z Prezesem Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, do wysokości bieżącej wartości lokaty.

Tabela 23. Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości

<b>Grupa ubezpieczeń</b>	<b>Wysokość rezerw techniczno - ubezpieczeniowych na 31.12.2025 (tys. zł)</b>
Ubezpieczenia na życie	1 013 327
Ubezpieczenia posagowe, zaopatrzenie dzieci	76 260
Ubezpieczenia na życie, gdy ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	4 507 205
Ubezpieczenia rentowe	153 659
Ubezpieczenia chorobowe i wypadkowe	61 954
<b>Razem</b>	<b>5 812 404</b>

### **Różnice w wycenie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby sprawozdawczości statutowej oraz na potrzeby Wyłatalność II**

Wyceny rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby sprawozdawczości statutowej oraz na potrzeby Wyłatalność II znacząco się różnią.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wyłatalności zostały wyznaczone zgodnie z Dyrektywą jako suma zdyskontowanej projekcji oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz marginesu ryzyka. Wycena zobowiązań zakłada uwzględnienie założeń ekonomicznych (struktury terminowej stopy procentowej wolnej od ryzyka wyznaczonej zgodnie z wytycznymi EIOPA i inflacji) i nieekonomicznych (z których najważniejszym są wskaźniki rezygnacji z umów).

Natomiast rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na potrzeby sprawozdawczości statutowej nie uwzględniają marginesu ryzyka. Wyznaczane są metodą aktuariálną, indywidualną bądź ryczałtową, przy zastosowaniu stóp z dnia zawarcia polisy i z uwzględnieniem Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

#### D.2.4 STOSOWANIE ŚRODKÓW PRZEJŚCIOWYCH

Przy ustalaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Spółka nie stosuje korekty dopasowującej opisanej w Artykule 227 Ustawy, korekty z tytułu zmienności opisanej w Artykule 229 Ustawy, ani środków przejściowych dotyczących stóp procentowych wolnych od ryzyka opisanych w Artykule 308c Dyrektywy, czy dotyczących rezerw techniczno-ubezpieczeniowych opisanych w Artykule 308d Dyrektywy.

#### D.2.5 KWOTY NALEŻNE Z UMÓW REASEKURACJI

##### **Wypłacalność II**

Spółka stosuje dokładne podejście do wyliczania kwot należnych z tytułu reasekuracji. Wyliczenie wykonywane jest dla produktów ubezpieczenia na życie, produktów ubezpieczenia powiązanych z funduszem kapitałowym oraz umów dodatkowych. Obliczenia kwot należnych z umów reasekuracji uwzględniają warunki kontraktów reasekuracyjnych, tj. koszty umów nieproporcjonalnych, warunki poszczególnych umów względem lat szkodowych, szczegółowe przepływy związane z umowami reasekuracyjnymi.

Spółka posiada umowę reasekuracji ograniczającą ryzyko masowej rezygnacji z umów ubezpieczenia. Warunki umowy zakładają umiarkowanie stabilny poziom udziału reasekuratora w ryzyku masowej rezygnacji z umów ubezpieczenia oraz stałą składkę reasekuracyjną. Umowa stanowi technikę ograniczania ryzyka aktuarialnego i obejmuje cały portfel Spółki. Zgodnie z postanowieniami umowy, reasekurator zobowiązany jest pokryć część strat w przypadku realizacji scenariusza masowej rezygnacji z umów. Zastosowana technika ograniczania ryzyka aktuarialnego jest monitorowana kwartalnie. W związku z zawarciem umowy prawa i obowiązki stron z niej wynikające zostały uwzględnione w kapitałowym wymogu wypłacalności, bilansie na potrzeby wypłacalności wg stanu na 31 grudnia 2025 r. oraz w szczególności w tabeli poniżej.

Dodatkowo w wyznaczeniu kwot należnych z umów reasekuracji został uwzględniony udział reasekuratorów w rezerwie utworzonej na cele sprawozdawczości statutowej na niewypłacone świadczenia i odszkodowania na datę bilansową.

Tabela 24. Kwoty należne z umów reasekuracji w rezerwach

<b>w tys. zł</b>	<b>LOB 29</b>	<b>LOB 30</b>	<b>LOB 31</b>	<b>LOB 32</b>	<b>Suma</b>
Kwoty należne z umów reasekuracji	-1 533	-84	-827	-5 136	-7 580

##### **Sprawozdawczość statutowa**

Spółka na potrzeby sprawozdawczości statutowej wycenia kwoty należne z umów reasekuracji jako wartość udziału reasekuratora w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych według sprawozdania statutowego zgodnie z postanowieniami poszczególnych umów reasekuracji biernej.

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wynosi 10 953 tys. zł.

#### D.2.6 NIEPEWNOŚĆ ZWIĄZANA Z WARTOŚCIĄ REZERW TECHNICZNO-UBEZPIECZENIOWYCH I KWOT NALEŻNYCH Z TYTUŁU REASEKURACJI.

Niepewność związana z wartością rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kwot należnych z umów reasekuracji związana jest głównie z użyciem założeń zarówno ekonomicznych jak i nieekonomicznych. Założenia wyznaczane są na podstawie danych historycznych dostępnych w systemach informatycznych Spółki. Pomimo wyznaczania założeń zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki wyniki otrzymane na ich podstawie mogą różnić się od faktycznie obserwowanych w przeszłości. Główne wahania mogą dotyczyć:

- wielkości, częstotliwości i rozkładu szkód w czasie;
- wysokości kosztów ponoszonych przez Spółkę;
- wartości cen jednostek funduszy w przypadku ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, co ma wpływ na wypłaty z tych ubezpieczeń;
- niepewności związanej z zachowaniem ubezpieczonych (np. zachowanie dotyczące rezygnacji z umów).

Założenia do wyliczania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są sprawdzane i audytowane oraz aktualizowane co najmniej raz w roku.

#### D.2.7 UPROSZCZENIA I KOREKTY PRZYJĘTE W KALKULACJI NAJLEPSZEGO OSZACOWANIA I MARGINESU RYZYKA

Spółka nie stosuje istotnych uproszczeń przy obliczaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości.

W przypadku wyliczeń rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności, dla zobowiązań, które nie są zaimplementowane w modelach do projekcji przyszłych przepływów pieniężnych, Spółka za najlepsze oszacowanie przyjęła wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości na datę bilansową.

Dodatkowo, w wysokości najlepszego oszacowania zostały uwzględnione także nieprzeterminowane należności od ubezpieczających i pośredników ubezpieczeniowych, a także bieżące zobowiązania ubezpieczeniowe, w wartości godziwej.

### D.3 INNE ZOBOWIĄZANIA

Informacje o wartości innych zobowiązań, opis podstaw, metod i głównych założeń stosowanych przy wycenie dla celów systemu Wypłacalność II.

Poniżej (Tabela 22) zaprezentowano zestawienie poszczególnych pozycji wartości bilansowej według systemu Wypłacalność II, w porównaniu do wartości bilansowej według sprawozdania finansowego, według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

W przypadku wystąpienia różnic omówiono poszczególne elementy wpływające na odmienne sposoby wyceny. Wartości odpowiednich pozycji bilansu według sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane zgodnie z zasadami prezentacji obowiązującymi w bilansie z systemem Wypłacalność II.

W niniejszym rozdziale nie są omawiane pozycje zobowiązań wykazujące wartości zerowe zarówno dla celów sprawozdawczości finansowej, jak i systemu Wypłacalność II.

Tabela 25. Wartość różnic pomiędzy wyceną zobowiązań w sprawozdaniu finansowym a wyceną dla celów systemu Wyłatalność II

	Wartość bilansowa wg sprawozdania finansowego*	Wartość bilansowa wg systemu Wyłatalność II	Korekta
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	53 023	51 073	1 950
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	125 398	306 844	-181 447
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	24 879	-24 879
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	77 876	4 044	73 831
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	1 406	1 406	0
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	33 548	33 548	0
Zobowiązania podporządkowane	0	0	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	48	4 724	-4 676

\*Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzonego wg sprawozdania finansowego dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego

#### **Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)**

Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe) stanowią zobowiązania, których kwota lub termin płatności są niepewne, a na Spółce ciąży obowiązek ich uregulowania wynikający ze zdarzeń przeszłych. Wypełnienie wyżej wymienionego obowiązku spowoduje wypływ korzyści ekonomicznych, przy czym jego oszacowanie można wiarygodnie określić. Dla celów sprawozdawczości finansowej, Spółka wykazuje pozostałe rezerwy w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Pozostałe rezerwy obejmują:

- rezerwy na świadczenia emerytalne i inne obowiązkowe świadczenia dla pracowników – w bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wyłatalność II rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników zostały zaprezentowane w wartości godziwej przyszłych świadczeń dla pracowników;
- rezerwy na niewykorzystane urlopy;
- rezerwy na wynagrodzenia;
- rezerwy na postępowania sądowe;
- rezerwy na sprawy sporne;
- rezerwa na ryzyko realizacji ekspozycji odstąpienia.

Do pozostałych rezerw zalicza się również:

- rezerwy na koszty prowizji dla pośredników ubezpieczeniowych - w bilansie sporządzonym dla celów sprawozdawczości finansowej zostały zaprezentowane w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, a w bilansie sporządzonym zgodnie z systemem Wyłatalność II wycenione są w wartości godziwej. Rezerwa ta została uwzględniona w kalkulacji najlepszego oszacowania (BEL), stąd w bilansie dla celów systemu Wyłatalność II zaprezentowano ją w wartości zerowej;

- rezerwy na dodatkowe wynagrodzenia pośredników ubezpieczeniowych oraz wynagrodzenie pracowników Spółki zajmujących się akwizycją - w bilansie sporządzonym na potrzeby sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości, która na potrzeby systemu Wypłacalność II stanowi najlepsze odzwierciedlenie ich wartości godziwej. Rezerwa ta została uwzględniona w kalkulacji najlepszego oszacowania (BEL), stąd w bilansie dla celów systemu Wypłacalność II zaprezentowano ją w wartości zerowej.

### **Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych**

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka jako zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych prezentuje tylko zobowiązania wobec urzędu skarbowego. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II zostały zaprezentowane w myśl MSSF 16 również zobowiązania z umów najmu określonej powierzchni biurowej oraz najmu sprzętu biurowego. Do wyceny umów najmu stosuje się alternatywną metodę wyceny opisaną w rozdziale D.4. Stosowane podejście nie powoduje istotnej różnicy w porównaniu z metodami podstawowymi.

### **Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych**

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wykazuje zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych w kwocie wymagającej zapłaty, obejmującej kwoty należne ubezpieczającym oraz pośrednikom ubezpieczeniowym, które nie uległy przedawnieniu, związane z działalnością ubezpieczeniową oraz które nie są ujęte w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II Spółka wykazuje zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych, składające się z:

- zobowiązań z tytułu ubezpieczeń wynikających z polis nieaktywnych oraz niezidentyfikowanych, dla których okres przedawnienia wynosi do 3 lat, które uznaje się za wymagane natychmiast, tj. w ciągu roku w związku z tym ujmuje się je w wartości nominalnej, zobowiązania niewymagalne ujmuje się w najlepszym oszacowaniu rezerw;
- zobowiązań wobec pośredników ubezpieczeniowych z tytułu aktywnych umów ubezpieczenia, które uwzględnia w kalkulacji najlepszego oszacowania (BEL).

Ze względu na krótkoterminowy charakter zobowiązań wpływ dyskonta jest niematerialny.

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

Dla celów sprawozdawczości finansowej Spółka wykazuje pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej) w kwocie wymagającej zapłaty. Do pozostałych zobowiązań zalicza się kwoty należne pracownikom, innym kontrahentom oraz podmiotom publiczno-prawym. W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II zostały zaprezentowane w wartości godziwej, odpowiadającej kwocie wymagającej zapłaty. Ze względu na krótkoterminowy charakter zobowiązania wpływ dyskonta jest niematerialny.

Fundusze specjalne w bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II zostały zaprezentowane w wartości zerowej.

### **Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)**

Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach) obejmują wszystkie zobowiązania nieuwzględnione w pozostałych pozycjach bilansu sporządzonego zgodnie z systemem Wypłacalność II.

Pozostałe zobowiązania składają się z:

- **Rozliczeń międzyokresowych kosztów**

Dla celów sprawozdawczości finansowej rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych kosztów przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. W Spółce rozpoznawane są również rozliczenia międzyokresowe przychodów.

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II rozliczenia międzyokresowe kosztów są wykazywane w wartości zerowej.

- **Przychodów przyszłych okresów**

Dla celów sprawozdawczości finansowej przychody przyszłych okresów zostały wycenione z zachowaniem zasady ostrożności. Stanowią równowartość otrzymanych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wypłacalność II przychody przyszłych okresów zostały zaprezentowane w wartości godziwej, zgodnej ze sprawozdaniem finansowym. Ze względu na krótkoterminowy charakter rozliczeń wpływ dyskonta jest niematerialny.

- **Udziały w jednostkach powiązanych**

Spółka prezentuje w tej pozycji udziały w jednostkach powiązanych, w tym udziały kapitałowe, których wycena według skorygowanej metody praw własności stanowi wartość ujemną. Szczegóły dotyczące wyceny udziałów w jednostkach powiązanych, w tym udziałów kapitałowych zostały opisane w sekcji D.4.

### **Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w punkcie D.1 niniejszego sprawozdania.

## **D.4 ALTERNATYWNE METODY WYCENY**

Spółka stosuje alternatywne metody wyceny w sytuacji, gdy nie są dostępne ceny notowane na aktywnych rynkach. W takim przypadku ceny ustala się na podstawie porównania, ekstrapolacji lub oblicza się w inny sposób, w miarę możliwości na podstawie danych rynkowych.

Dodatkowo jako alternatywne metody wyceny uznawane są wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych dostarczone przez zarządzających tymi funduszami.

#### D.4.1 WSKAZANIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ DO KTÓRYCH STOSUJE SIĘ ALTERNATYWNE METODY WYCENY

Spółka stosuje alternatywne metody wyceny dla poniższych aktywów i zobowiązań:

- nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny;
- zobowiązania z tytułu leasingu;
- zobowiązania podporządkowane;
- aktywa funduszy inwestycyjnych
  - typu otwartego (FIO/SFIO), zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI)
  - typu zamkniętego (FIZ);
- Udziały w zakładach powiązanych w tym udziały kapitałowe;
- Dłużne papiery wartościowe;
- Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych;
- Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie.

#### D.4.2 UZASADNIENIE STOSOWANIA ALTERNATYWNEJ METODY WYCENY

##### **Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny**

Powyższe aktywa nie mają aktywnego rynku wtórnego, a jednocześnie wycena dla celów rachunkowości nie jest równa wartości godziwej.

##### **Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych**

Dla powyższego zobowiązania z tytułu leasingu Spółka stosuje alternatywną metodę ze względu na brak aktywnego rynku.

##### **Jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania**

Z uwagi na brak aktywnego rynku Spółka wycenia jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne według cen publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych ustalonych w oparciu o wartość aktywów netto funduszy wycenionych zgodnie z zasadami rachunkowości dla funduszy. Ceny jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych otrzymywane od TFI są traktowane jako alternatywne metody wyceny.

##### **Udziały w zakładach powiązanych w tym udziały kapitałowe**

Spółka wycenia składnik aktywów według skorygowanej metody praw własności, która wymaga od Spółki dokonania wyceny udziałów kapitałowych na podstawie posiadanego udziału w aktywach netto jednostki. W odniesieniu do jednostek innych niż zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji, Spółka dokonuje korekty wartości aktywów netto o wartość firmy i inne wartości niematerialne i prawne, które zostałyby wycenione w wartości zero, chyba że dany składnik wartości niematerialnych i prawnych może zostać wydzielony w celu jego zbycia. W przypadku, gdy aktywa netto wycenianej jednostki stanowią wartość ujemną, Spółka

rozpoznaje z tego tytułu zobowiązanie, które prezentuje w pozycji Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach). Dopuszczalne jest dokonywanie korekt polegających na eliminacji z aktywów netto wycenianej jednostki, wzajemnych transakcji, na które Spółka utworzyła odpis z tytułu trwałej utraty wartości. Ponieważ na dzień sporządzenia bilansu ekonomicznego, roczne dane finansowe wycenianych jednostek nie są dostępne, wyliczenie wartości powiązanej aktywów netto dokonywane jest na podstawie najbardziej aktualnych, posiadanych danych bilansowych (na poprzedni miesiąc kalendarzowy). W zakresie przedmiotowej wyceny, Spółka identyfikuje ryzyko niepewności stosowanej metodologii w zakresie przyjętych założeń.

### **Dłużne papiery wartościowe**

Wartość dłużnych papierów wartościowych innych niż wycenianych według cen z aktywnych rynków określana jest przy zastosowaniu metody porównawczej do podobnych aktywów notowanych na aktywnym rynku. Do wyceny wykorzystywane są obligacje o podobnych terminach zapadalności powiększone o marżę. Przedmiotowa marża ustalana jest na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej i stanowi spread względem instrumentów płynnych.

Obligacje municypalne inne niż wyceniane według cen z aktywnych rynków wyceniane są przez Spółkę według wartości rynkowej przygotowanej przez wyspecjalizowany podmiot będący pośrednikiem w obrocie tymi instrumentami. Spółka zleca dokonanie wyceny tych obligacji firmie zewnętrznej, która jest Agentem Emisji tych obligacji oraz pośrednikiem w obrocie tymi instrumentami.

Obligacje korporacyjne inne niż wyceniane według cen z aktywnych rynków wyceniane są przez Spółkę poprzez dyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem rentowności wynikającej z ceny tych obligacji na rynku Catalyst.

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

Spółka dokonuje wyceny metodą dyskontowanych przepływów pieniężnych stopą procentową składającą się z elementu wolnego od ryzyka oraz premii za ryzyko kredytowe. Premię za ryzyko kredytowe ustalono jako różnicę pomiędzy umowną stopą procentową, a dopasowaną do terminu wymagalności stopą referencyjną.

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

Dla celów wypłacalności Spółka ustaliła wartość udzielonych pożyczek poprzez dyskontowanie przyszłych przepływów pieniężnych stopą procentową składającą się z elementu wolnego od ryzyka oraz z premii za ryzyko kredytowe.

Jako stopę wolną od ryzyka na dzień wyceny przyjęto stopy procentowe publikowane na stronie internetowej EIOPA.

Premię za ryzyko kredytowe dla każdego z kredytobiorców ustalono jako różnicę pomiędzy umowną stopą procentową, a dopasowaną do terminu wymagalności pożyczki stopą referencyjną na dzień udzielenia pożyczki lub na dzień podpisania aneksu zmieniającego oprocentowanie.

### **Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z UFK**

Alternatywna metoda wyceny stosowana jest do wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych typu otwartego (FIO/SFIO), dla których wartość jednostki uczestnictwa ustalana jest przez TFI – na

podstawie stanowiska Organu Nadzoru z marca 2021 roku powołującego się na „Q&A EIOPA nr. 551”.

Wycena wartości certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych (FIZ) dokonana przez TFI jest traktowana jako alternatywna metoda wyceny.

W przypadku nieopublikowania wyceny certyfikatów inwestycyjnych przez TFI Spółka dokonuje wyceny na bazie dostępnych informacji dotyczących aktywów funduszy. Tak dokonana wycena jest uznawana jako alternatywna metoda wyceny.

#### D.4.3 UDOKUMENTOWANIE ZAŁOŻEŃ LEŻĄCYCH U PODSTAW ALTERNATYWNEJ WYCENY

##### **Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny**

W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wyłączalność II rzeczowe aktywa trwałe zostały wycenione w przewidywanej wartości rynkowej.

Środki transportu wycenia się w wartości godziwej, z zastosowaniem alternatywnej metody wyceny. Ich wartość ustala się w wysokości sumy ubezpieczenia.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią aktywa przeznaczone do używania na potrzeby Spółki i wykorzystywane na użytek własny, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok zaliczane są do aktywów trwałych. Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia Spółka zastosowała standard MSSF 16 do wyceny umowy najmu określonej powierzchni biurowej oraz najem sprzętu biurowego niepodlegający zwolnieniu aktywów o niskiej wartości do rzeczowych aktywów trwałych. Celem standardu MSSF 16 jest odróżnienie umowy Leasingu od umowy świadczenia usług, a kryterium odróżniającym te umowy jest zdolność wynajmującego do sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów, będącym przedmiotem leasingu.

Kontrakt stanowi umowę leasingu lub zawiera element leasingu, jeżeli daje wynajmującemu prawo kontroli do wykorzystywania składnika aktywów w wyznaczonym okresie, w zamian za zapłatę. Kontrola następuje, jeżeli wynajmujący ma:

- prawo do zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych, płynących z wykorzystywania zidentyfikowanego składnika aktywów;
- prawo decydowania o wykorzystywaniu tego składnika.

Standard MSSF 16 definiuje aktywo trwałe w którym umowa lub jej część przekazuje prawo do kontroli użytkowania podstawowego składnika aktywów umowy przez dany okres w zamian za wynagrodzenie dla których okres użyteczności przekracza 12 miesięcy. Spółka jako leasingobiorca rozpoznaje aktywa z tytułu prawa do użytkowania RoA (Right-of-use Asset). W bilansie sporządzanym zgodnie z systemem Wyłączalność II, w myśl zapisów art. 9 Rozporządzenia, umowy najmu zostały wycenione zgodnie z MSSF 16.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiące ulepszenie w obcych środkach trwałych wyceniane są w wartości zerowej.

##### **Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych**

Zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są zgodnie z MSSF 16.

### **Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z UFK**

W przypadku funduszy inwestycyjnych typu otwartego (FIO/SFIO), zarządzanych przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI), podstawą wyceny aktywów jest wartość jednostki uczestnictwa publikowana przez TFI. Spółka sporządza dokumentację tych wartości, które są utrwalane dla odpowiednich dat wyceny w systemie informatycznym Spółki.

W przypadku funduszy inwestycyjnych typu zamkniętego, w przypadku których wartość certyfikatu inwestycyjnego nie została opublikowana przez TFI zarządzającego funduszem, podstawą wyceny są dane pozyskane przez Spółkę od TFI oraz instytucji pełniącej funkcję depozytariusza funduszu. W szczególności, Spółka bazuje na danych i oświadczeniach dotyczących struktury portfela funduszu inwestycyjnego, ilości i wartości (wyceny) poszczególnych składników portfela lokat funduszu, stanie gotówki oraz liczbie wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych. Spółka podejmuje działania weryfikacyjne dla tych danych, poddając je weryfikacji przez instytucję pełniącą funkcję depozytariusza funduszu (dąży do uzyskania od depozytariusza dokumentu potwierdzającego / weryfikującego informacje uzyskane od TFI). Spółka korzysta w tym zakresie z uprawnień, jakie ma jako uczestnik funduszu. Należności wątpliwe bądź inne aktywa niemożliwe do ustalenia w wiarygodnej wysokości są ujmowane w wartości zerowej. Archiwizacja przywołanych dokumentów, stanowiących podstawę do dokonywanej wyceny alternatywnej jest zapisywana w systemie informatycznym Spółki. W ocenie Spółki tak przeprowadzona weryfikacja pozwala na ocenę adekwatności samej wyceny oraz porównania jej do dokumentów źródłowych. Spółka dokonuje opisanej wyżej procedury weryfikacji wyceny oraz porównania składowych do dostępnej dokumentacji, w cyklu rocznym. Dotychczas przeprowadzone weryfikacje nie zidentyfikowały istotnych rozbieżności wynikających z przyjętej metody, a wyniki potwierdzały zgodność wycen księgowych z dokumentacją zewnętrzną.

#### **D.4.4 OCENA POZIOMU NIEPEWNOŚCI W ZAKRESIE ALTERNATYWNEJ WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ**

##### **Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny**

Poziom niepewności wyceny powyższych aktywów jest ściśle związany z otoczeniem rynkowym, w szczególności ze zmianami cen jakim podlega wartość aktywów. Ze względu na poziom wyceny aktywów Spółka ocenia poziom niepewności jako nieistotny.

##### **Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych**

Poziom niepewności wyceny zobowiązania z tytułu leasingu oceniany jest jako niski, ze względu na charakter zobowiązania leasingowego oraz jego krótki okres.

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

Poziom niepewności wyceny oceniany jest jako niski ze względu na wrażliwość na różnicę między stopą dyskonta a stopą referencyjną, nie zaś na samą stopę.

##### **Aktywa dla ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe i ubezpieczeń na życie związanych z UFK**

Poziom niepewności alternatywnej metody wyceny aktywów funduszy w przypadku, gdy wycena jednostki uczestnictwa została opublikowana przez TFI jest oceniany przez Spółkę jako minimalny.

Poziom niepewności alternatywnej metody wyceny aktywów funduszy w przypadku, gdy wycena jednostki uczestnictwa bądź certyfikatu inwestycyjnego nie została opublikowana przez TFI jest oceniany przez Spółkę jako wysoki ze względu na ograniczenia, w szczególności prawne, dostępu do informacji na podstawie których Spółka może dokonać takiej wyceny.

#### D.4.5 PORÓWNANIE ADEKWATNOŚCI WYCENY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ Z DANYMI WYNIKAJĄCYMI ZE ZGROMADZONYCH DOŚWIADCZEŃ

Zgromadzone doświadczenia Spółki potwierdzają prawidłowość oceny poziomu niepewności alternatywnej metody wyceny aktywów funduszy w przypadku, gdy wycena jednostki uczestnictwa została opublikowana przez TFI. Przypadki korekt wyceny w takich sytuacjach są sporadyczne na przestrzeni całej historii prowadzonej przez Spółkę działalności.

W przypadku funduszy inwestycyjnych typu zamkniętego, których wartość certyfikatu inwestycyjnego nie została opublikowana przez TFI zarządzające funduszem, zgromadzone doświadczenia Spółki potwierdzają prawidłowość przyjętego poziomu niepewności alternatywnej metody wyceny aktywów funduszy jako trudnego do oszacowania.

#### D.5 WSZELKIE INNE INFORMACJE

Bilans Spółki, będący częścią sprawozdania finansowego, jest przygotowywany zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości oraz przepisami wydanymi na jej podstawie, w tym rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

Statutowe sprawozdanie finansowe za 2025 rok zostało podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 18 marca 2026 roku. Badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2025 rok zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - w dniu 18 marca 2026 roku Spółka otrzymała podpisane Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego zawierającego opinię bez zastrzeżeń.

Natomiast bilans ekonomiczny podlega zasadom wyceny regulowanym odrębnymi przepisami, o których mowa we wprowadzeniu do niniejszego sprawozdania.

Tabela 26. Wartość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w sprawozdaniu finansowym oraz dla celów wypłacalności II, według stanu na 31 grudnia 2025 roku

	<b>Wartość bilansowa wg sprawozdania finansowego*</b>	<b>Wartość bilansowa wg Wypłacalność II</b>	<b>Zmiana</b>
Aktywa ogółem	6 578 517	6 157 334	421 184
Zobowiązania ogółem	6 110 704	5 234 440	876 263
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>467 814</b>	<b>922 894</b>	<b>-455 080</b>

\* Wartości odpowiednich pozycji bilansu sporządzonego wg sprawozdania finansowego dopasowane do pozycji bilansu ekonomicznego.

## E. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Podstawowymi celami systemu zarządzania kapitałem w Spółce są:

- 1) zapewnienie zgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności oraz minimalnym wymogiem wypłacalności;
- 2) utrzymanie wysokości środków własnych (OF) oraz wymagań kapitałowych (SCR) na takim poziomie, aby współczynnik pokrycia wymogów kapitałowych wynosił co najmniej 125% (OF/SCR);
- 3) zapewnienie płynności finansowej Spółki.

Proces zarządzania kapitałem uwzględnia tworzenie średniookresowego planu zarządzania kapitałem (będącego częścią planu finansowego).

Planowanie finansowe i kapitałowe obejmuje okres trzyletni a wykonanie planu finansowego jest monitorowane kwartalnie. Plan finansowy oraz kapitałowy są weryfikowane raz w roku.

### E.1 ŚRODKI WŁASNE

Środki własne Spółki składają się z nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami, wyliczonej zgodnie z reżimem Wypłacalność II, pomniejszonej o podatek od aktywów oraz przewidywane dywidendy. Nadwyżka jest dzielona na kapitał opłacony oraz rezerwę uzgodnieniową i pomniejszana o szacowaną wartość podatku od aktywów w okresie następnym 12 miesięcy oraz planowanych dywidend. Spółka uwzględnia podatek od aktywów w środkach własnych, w sposób określony w stanowisku Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 kwietnia 2016 r., skierowanym do zakładów ubezpieczeń przez Przewodniczącego Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. Szczegółowe dane znajdują się w poniższych tabelach.

Tabela 27. Podział środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności

	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>
Kapitał podstawowy	311 844	311 844
Rezerwa uzgodnieniowa	508 068	477 296
<b>Środki własne na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności</b>	<b>819 911</b>	<b>789 140</b>

Tabela 28. Podział środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności

	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>
Kapitał podstawowy	311 844	311 844
Rezerwa uzgodnieniowa	508 068	477 296
<b>Środki własne na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności</b>	<b>819 911</b>	<b>789 140</b>

Kluczowe elementy rezerwy uzgodnieniowej kontrybuującej istotnie do wysokości środków własnych dostępnych do pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności jak również minimalnego wymogu wypłacalności są zaprezentowane w kolejnej tabeli.

Tabela 29. Kluczowe elementy rezerwy uzgodnieniowej

	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>
Niepodzielony zysk	89 052	59 890
Kapitały rezerwowe i zapasowe	47 923	42 120
Kapitał z aktualizacji wyceny	18 995	-13 367
Korekty zobowiązań na potrzeby wypłacalności	876 263	758 911
Korekty aktywów na potrzeby wypłacalności	-421 183	-314 258
Przewidywane dywidendy	-85 582	-38 207
Przewidywana danina z tytułu podatku od niektórych instytucji finansowych	-17 400	-17 793
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>508 068</b>	<b>477 296</b>

Powyżej zaprezentowany podział pozwala sklasyfikować poszczególne komponenty rezerwy uzgodnieniowej pod kątem ich zmienności. Trzy pierwsze pozycje są rozpoznane zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a ich zmienność wynika bezpośrednio z dochodowości Spółki (niepodzielony zysk), polityki dywidendowej (kapitały rezerwowe i zapasowe) oraz wyceny papierów wartościowych na udziale własnym (kapitał z aktualizacji wyceny). Zmienność ostatniego komponentu w przypadku Spółki jest ściśle związana z wysokością kapitałowego wymogu wypłacalności dla ryzyka stóp procentowych, co wynika ze strategii inwestowania aktywów własnych.

Korekty na potrzeby wypłacalności po stronie aktywnej bilansu również podlegają zmienności opisanej wymogiem dla ryzyka stóp procentowych (ze względu na portfel obligacji rozpoznanych jako utrzymywane do dożycia, ang: HTM). Ponadto istotny wpływ na zmienność tego komponentu ma nowa sprzedaż, ze względu na aktywowanie prowizji początkowej oraz inwestycje w infrastrukturę informatyczną rozpoznawane jako wartości niematerialne i prawne.

Korekty na potrzeby wypłacalności po stronie zobowiązań wynikają w dominującej części z rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Zmienność tego komponentu jest zależna bezpośrednio od komponentów kapitałowego wymogu wypłacalności z wyjątkiem komponentu ryzyka stopy procentowej (pozycja ta jest wrażliwa na szok dolny, w przeciwieństwie do całości rezerwy uzgodnieniowej) oraz ryzyka operacyjnego wyznaczanego wzorem wedle formuły standardowej.

Przewidywane dywidendy są zależne od polityki Spółki w tym zakresie i wraz z komponentem niepodzielonego zysku przekazują niewielką zmienność do całości rezerwy uzgodnieniowej.

Zmienność przewidywanej daniny z tytułu podatku od niektórych instytucji finansowych jest determinowana zmiennością sumy aktywów, zależność ta jest funkcyjna.

Kolejne tabele prezentują wysokość środków własnych dopuszczalnych do pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności oraz minimalnego wymogu wypłacalności.

Tabela 30. Wyliczenie środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności

	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	922 894	845 140
Podatek od aktywów (na bazie planu finansowego)	-17 400	-17 793
Planowane dywidendy	-85 582	-38 207
<b>Środki własne na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności</b>	<b>819 911</b>	<b>789 140</b>

Tabela 31. Wyliczenie środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności

	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>31 grudnia 2024</b>
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	922 894	845 140
Podatek od aktywów (na bazie planu finansowego)	-17 400	-17 793
Planowane dywidendy	-85 582	-38 207
<b>Środki własne na pokrycie Kapitałowego Wymogu Wypłacalności</b>	<b>819 911</b>	<b>789 140</b>

Spółka posiada środki własne wyłącznie kategorii 1.

Spółka wykazuje istotne różnice między kapitałem własnym wykazanym na potrzeby rachunkowości a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami wykazaną na potrzeby wypłacalności. Różnice te wynikają ze specyfiki Spółki jako ubezpieczyciela oferującego długoterminowe ubezpieczenia na życie (i dożycie). Różnice te wynikają z czasu rozpoznania zysku. Do kapitału wykazanego na potrzeby rachunkowości kontrybuują przeszłe zyski niepodzielone oraz kapitał wpłacony przez właścicieli (podstawowy). Na potrzeby wypłacalności do nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami wlicza się zdyskontowane przyszłe zyski z portfela ubezpieczeń, które kontrybuują do rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, które w przypadku Spółki są niższe niż rozpoznane na potrzeby rachunkowości.

Poniższa tabela prezentuje ilościowe różnice pomiędzy kapitałem własnym wykazanym w sprawozdaniu finansowym, a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami obliczoną dla celów wypłacalności.

Tabela 32. Prezentacja różnic pomiędzy kapitałem własnym wskazanym w sprawozdaniu finansowym, a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami wyliczoną dla celów systemu Wypłacalność II

<b>Kapitał własny</b>	<b>467 814</b>
Goodwill (wartość firmy)	- 3 656
Aktywowane koszty akwizycji	-304 461
Wartości niematerialne i prawne	-30 916
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	27 422
Akcje i udziały – nienotowane	-131 624
Udzielone pożyczki	-11 680
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych w tym: z tytułu należności od ubezpieczających	-17 952
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-48
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach) w tym: z tytułu czynszu i odsetek	-4 432
Należności z tytułu reasekuracji biernej	-18 533
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 021 525
Zobowiązania warunkowe	-10 039
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-24 879
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	1 950
Instrumenty pochodne	-2
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	-4 676
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74 699
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-181 447
Zobowiązania rozpoznane w BEL	73 831
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>922 894</b>

W poniższej tabeli zaprezentowane są czynniki, które w największym stopniu wpłynęły na zmianę środków własnych:

Spółka nie dokonała zmian w zakresie celów, zasad i procesów stosowanych przez Spółkę w procesie zarządzania środkami własnymi. Okres planowania finansowego nie uległ zmianie.

Żadna z pozycji podstawowych środków własnych nie podlega przepisom przejściowym, o których mowa w art. 308b ust. 9 i 10 dyrektywy. Spółka nie posiada uzupełniających środków własnych, jak również żadna z pozycji nie jest odliczana od środków własnych.

Tabela 33. Analiza zmian środków własnych w 2025 roku

<b>Środki własne, stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>789 140</b>
Zmiana wartości niematerialnych i aktywowanych kosztów	-74 281
Zmiana wartości lokat i udziałów w podmiotach powiązanych	-18 398
Zmiana wartości bieżącej z przepływów z tyt. reasekuracji	-1 033
Zmiana wartości bieżącej przyszłych zysków z portfela ubezpieczeń	141 436
Pozostałe	4 124
Podatek	-9 851
Wynik finansowy netto	35 757
Zmiana wartości przyszłych dywidend i podatku od aktywów	-46 982
<b>Środki własne, stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>819 911</b>

## E.2 KAPITAŁOWY WYMÓG WYPŁACALNOŚCI I MINIMALNY WYMÓG KAPITAŁOWY

Spółka oblicza kapitałowy wymóg wypłacalności zgodnie z formułą standardową.

Spółka nie stosuje uproszczeń ani parametrów specyficznych przy kalkulacji kapitałowego wymogu wypłacalności.

Poniższe zestawienie prezentuje kapitałowy wymóg wypłacalności na 31.12.2025 roku (dane w tys. zł).

Tabela 34. Kapitałowy wymóg wypłacalności

<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>31 grudnia 2025</b>
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)	819 911
Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności	362 120
Ryzyko operacyjne	74803
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	0
Zdolność odroczonego podatku dochodowego do pokrywania strat	-60 732
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności (SCR)</b>	<b>376 191</b>
<b>Współczynnik pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) dopuszczonymi środkami własnymi</b>	<b>218%</b>

Pełna prezentacja kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) jest dostępna jako załącznik nr. 5 do niniejszego sprawozdania (Formularz S.25.01.21: Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową).

Minimalny wymóg kapitałowy jest na poziomie liniowego minimalnego wymogu wypłacalności określonego w art. 248 rozporządzenia delegowanego. Poniższe zestawienia prezentuje minimalny wymóg kapitałowy na 31.12.2025 roku (dane w tys. zł).

Tabela 35. Minimalny wymóg kapitałowy

<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>2025</b>
Kwota dopuszczonych środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności (MCR)	819 911
<b>Minimalny wymóg wypłacalności (MCR)</b>	134 565
<b>Współczynnik pokrycia minimalnego wymogu wypłacalności (MCR) dopuszczonymi środkami własnymi</b>	<b>609%</b>

Dane wejściowe do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego na 31.12.2025 (w tys. zł) prezentuje poniższa tabela.

Tabela 36. Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego

<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>2025</b>
Liniowy MCR	134 565
SCR	376 191
Górny próg MCR	169 286
Dolny próg MCR	94 048
Łączny MCR	134 565
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	17 017
<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>134 565</b>

Pełna prezentacja minimalnego wymogu kapitałowego (MCR) jest dostępna jako załącznik nr. 6 do niniejszego sprawozdania (Formularz S.28.01.01: Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie).

Na 31.12.2025 Spółka posiadała wystarczające środki własne na zapewnienie bezpieczeństwa kapitałowego przy wskazanych wymogach (SCR i MCR). Współczynnik wypłacalności (współczynnik pokrycia SCR dopuszczonymi środkami własnymi) wyniósł 218% i jest on wyższy od minimalnego wskaźnika wypłacalności określonego przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki w strategii zarządzania ryzykiem, tj. 175%. Wskaźnik pokrycia MCR dopuszczonymi środkami własnymi wyniósł 609%.

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

Spółka nie stosuje modelu opartego na duracji do wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności z tyt. ryzyka cen akcji.

### E.4 RÓŻNICE MIĘDZY FORMUŁĄ STANDARDOWĄ A STOSOWNYM MODELEM WEWNĘTRZNYM

Spółka nie stosuje modelu wewnętrznego.

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

W ramach procesu zarządzania zdolnością do absorpcji ryzyka Spółka w cyklu kwartalnym monitoruje zgodność z kapitałowym wymogiem wypłacalności oraz minimalnym wymogiem kapitałowym. W 2025 roku nie wystąpiła taka niezgodność.

## E.6 WSZELKIE INNE INFORMACJE

Spółka przedstawiła wszystkie istotne informacje w poprzednich rozdziałach sekcji E dokumentu.

Na Spółkę nie został nałożony narzut kapitałowy przez organ nadzoru.

## Spis tabel

Tabela 1. Kapitał zakładowy .....	10
Tabela 2. Środki pozostające do wypłaty przez Rockbridge TFI.....	15
Tabela 3. Wynik z działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej w podziale na istotne linie biznesowe.....	18
Tabela 4. Wybrane elementy rachunku technicznego .....	18
Tabela 5. Wynik z działalności operacyjnej .....	19
Tabela 6. Wynik z działalności lokacyjnej środków własnych .....	20
Tabela 7 Kluczowe pozycje działalności lokacyjnej .....	21
Tabela 8.Odpowiedzialność w systemie kontroli wewnętrznej.....	45
Tabela 9. Kalkulacja rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności .....	49
Tabela 10. Kapitałowy wymóg wypłacalności w podziale na moduły .....	53
Tabela 11. Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach na życie .....	56
Tabela 12. Wymóg kapitałowy - Ryzyko aktuarialne w ubezpieczeniach zdrowotnych.....	56
Tabela 13. Analiza wrażliwości ryzyka aktuarialnego .....	58
Tabela 14. Wymóg kapitałowy - Ryzyko rynkowe.....	59
Tabela 15. Analiza wrażliwości ryzyka rynkowego .....	60
Tabela 16. Wymóg kapitałowy - Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta .....	61
Tabela 17. Wymóg kapitałowy - Ryzyko operacyjne .....	63
Tabela 18. Wynik analizy wrażliwości ryzyka operacyjnego wg danych planistycznych na 31 grudnia 2025.....	64
Tabela 19. Wartość różnic pomiędzy wyceną aktywów w sprawozdaniu finansowym a wyceną aktywów dla celów systemu Wypłacalność II.....	73
Tabela 20. Porównanie wartości bilansowych dla celów rachunkowości oraz do celów systemu wypłacalność II.....	79
Tabela 21. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla celów wypłacalności.....	80
Tabela 22. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów wypłacalności w porównaniu do stanu na 31.12.2024.....	80
Tabela 23. Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości .....	84
Tabela 24. Kwoty należne z umów reasekuracji w rezerwach .....	85
Tabela 25. Wartość różnic pomiędzy wyceną zobowiązań w sprawozdaniu finansowym a wyceną dla celów systemu Wypłacalność II .....	87
Tabela 26. Wartość nadwyżki aktywów nad zobowiązaniami w sprawozdaniu finansowym oraz dla celów wypłacalność II, według stanu na 31 grudnia 2025 roku.....	94
Tabela 27. Podział środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności .....	95
Tabela 28. Podział środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności .....	95
Tabela 29. Kluczowe elementy rezerwy uzgodnieniowej .....	96
Tabela 30. Wyliczenie środków własnych na pokrycie kapitałowego wymogu wypłacalności .....	97
Tabela 31. Wyliczenie środków własnych na pokrycie minimalnego wymogu wypłacalności .....	97
Tabela 32. Prezentacja różnic pomiędzy kapitałem własnym wskazanym w sprawozdaniu finansowym, a nadwyżką aktywów nad zobowiązaniami wyliczoną dla celów systemu Wypłacalność II .....	98
Tabela 33. Analiza zmian środków własnych w 2025 roku.....	99
Tabela 34. Kapitałowy wymóg wypłacalności .....	99
Tabela 35. Minimalny wymóg kapitałowy .....	100
Tabela 36. Dane wejściowe wykorzystane do obliczenia minimalnego wymogu kapitałowego	100

## Spis wykresów

Wykres 1. Uproszczona struktura grupy VIG w Polsce .....	11
Wykres 2. Struktura lokat na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku..	20
Wykres 3. Schemat organizacyjny Spółki na 31.12.2025 .....	28
Wykres 4. Lista ryzyk identyfikowanych przez Spółkę .....	38
Wykres 5. Proces zarządzania ryzykiem .....	39
Wykres 6. Podział kompetencji i zadań w Spółce.....	41
Wykres 7. Schemat oceny efektywności systemu kontroli wewnętrznej .....	46
Wykres 8. Najistotniejsze ryzyka wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją wg stanu na 31 grudnia 2025 .....	54
Wykres 9. Najistotniejsze ryzyka wraz z procentowym udziałem w podstawowym wymogu wypłacalności przed dywersyfikacją wg stanu na 31 grudnia 2024 .....	54

## Spis załączników

Załącznik nr 1: (S.02.01.02) Pozycje bilansowe.....	106
Załącznik nr 2: (S.05.01.02) Składki, odszkodowania i świadczenia oraz koszty wg linii biznesowych.....	108
Załącznik nr 3: (S.12.01.02) Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie.....	109
Załącznik nr 4: (S.23.01.01) Środki własne .....	111
Załącznik nr 5: (S.25.01.21) Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową .....	113
Załącznik nr 6: (S.28.01.01) Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie .....	114

Warszawa, dnia 18 marca 2026 r.

---

Tomasz Borowski  
Prezes Zarządu

---

Ireneusz Arczewski  
Członek Zarządu

---

Andrzej Płachta  
Członek Zarządu

---

Piotr Tański  
Członek Zarządu

**Załącznik nr 1: (S.02.01.02) Pozycje bilansowe  
(w tysiącach złotych)**

		Wartość wg Wyłączalność II
		C0010
<b>Aktywa</b>		
Wartości niematerialne i prawne	R0030	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0040	152 675
Nadwyżka na funduszu świadczeń emerytalnych	R0050	0
Nieruchomości, maszyny i wyposażenie (Rzeczowe aktywa trwałe) wykorzystywane na użytek własny	R0060	32 240
Lokaty (inne niż aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	R0070	1 549 500
Nieruchomości (inne niż do użytku własnego)	R0080	19 574
Udziały w zakładach powiązanych, w tym udziały kapitałowe	R0090	23 218
Akcje i udziały	R0100	432
Akcje i udziały – notowane	R0110	432
Akcje i udziały – nienotowane	R0120	0
Obligacje	R0130	1 376 070
Obligacje państwowe	R0140	1 371 868
Obligacje korporacyjne	R0150	4 202
Strukturyzowane papiery wartościowe	R0160	0
Zabezieczone papiery wartościowe	R0170	0
Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	R0180	49 344
Instrumenty pochodne	R0190	42
Depozyty inne niż ekwiwalenty środków pieniężnych	R0200	80 825
Pozostałe lokaty	R0210	0
Aktywa posiadane z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0220	4 180 793
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0230	167 380
Pożyczki pod zastaw polisy	R0240	0
Pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie dla osób fizycznych	R0250	0
Pozostałe pożyczki i pożyczki zabezpieczone hipotecznie	R0260	167 380
Kwoty należne z umów reasekuracji z tytułu:	R0270	-7 580
Innych niż ubezpieczenia na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0280	0
Innych niż ubezpieczenia na życie z wyłączeniem zdrowotnych	R0290	0
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	R0300	0
Na życie i zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie, z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0310	-6 753
Zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie	R0320	-1 533
Na życie z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0330	-5 219
Ubezpieczeń na życie, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń na życie związanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	R0340	-827
Depozyty u cedentów	R0350	0
Należności z tytułu ubezpieczeń i od pośredników ubezpieczeniowych	R0360	0
Należności z tytułu reasekuracji biernej	R0370	300
Pozostałe należności (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	R0380	20 223
Akcje własne (posiadane bezpośrednio)	R0390	0
Kwoty należne w odniesieniu do pozycji środków własnych lub kapitału założycielskiego, do których opłacenia wezwano, ale które nie zostały jeszcze opłacone.	R0400	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	R0410	61 797
Pozostałe aktywa (niewykazane w innych pozycjach)	R0420	0
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>R0500</b>	<b>6 157 334</b>

**Załącznik nr 1: (S.02.01.02) Pozycje bilansowe**

(w tysiącach złotych)

		Wartość wg Wypłacalność II
		C0010
<b>Zobowiązania</b>		
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie	<b>R0510</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia inne niż ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych)	<b>R0520</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0530</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0540</b>	0
Margines ryzyka	<b>R0550</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie)	<b>R0560</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0570</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0580</b>	0
Margines ryzyka	<b>R0590</b>	0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0600</b>	408 389
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia zdrowotne (o charakterze ubezpieczeń na życie)	<b>R0610</b>	-70 809
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0620</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0630</b>	-79 440
Margines ryzyka	<b>R0640</b>	8 631
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia na życie (z wyłączeniem zdrowotnych oraz ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	<b>R0650</b>	479 198
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0660</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0670</b>	436 610
Margines ryzyka	<b>R0680</b>	42 588
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	<b>R0690</b>	4 382 489
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie	<b>R0700</b>	0
Najlepsze oszacowanie	<b>R0710</b>	4 321 256
Margines ryzyka	<b>R0720</b>	61 234
Zobowiązania warunkowe	<b>R0740</b>	10 039
Pozostałe rezerwy (inne niż rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe)	<b>R0750</b>	51 073
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych dla pracowników	<b>R0760</b>	1 509
Zobowiązania z tytułu depozytów zakładów reasekuracji	<b>R0770</b>	5 491
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<b>R0780</b>	306 844
Instrumenty pochodne	<b>R0790</b>	2
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0800</b>	0
Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wobec instytucji kredytowych	<b>R0810</b>	24 879
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń i wobec pośredników ubezpieczeniowych	<b>R0820</b>	4 044
Zobowiązania z tytułu reasekuracji biernej	<b>R0830</b>	1 406
Pozostałe zobowiązania (handlowe, inne niż z tytułu działalności ubezpieczeniowej)	<b>R0840</b>	33 548
Zobowiązania podporządkowane	<b>R0850</b>	0
Zobowiązania podporządkowane nieuwzględnione w podstawowych środkach własnych	<b>R0860</b>	0
Zobowiązania podporządkowane uwzględnione w podstawowych środkach własnych	<b>R0870</b>	0
Pozostałe zobowiązania (niewykazane w innych pozycjach)	<b>R0880</b>	4 724
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>R0900</b>	5 234 440
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami</b>	<b>R1000</b>	922 894

		Linia biznesowa dla: zobowiązań z tytułu ubezpieczeń na życie						Zobowiązania z tytułu reasekuracji ubezpieczeń na życie		Ogółem
		Ubezpieczenia zdrowotne	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	Pozostałe ubezpieczenia na życie	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń na życie	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Składki przypisane</b>										
Brutto	R1410	392 165	211 316	711 104	572 152	0	0	0	0	1 886 737
Udział zakładów reasekuracji	R1420	33 079	1 343	1 330	6 854	0	0	0	0	42 606
Netto	R1500	359 086	209 973	709 775	565 299	0	0	0	0	1 844 132
<b>Składki zarobione</b>										
Brutto	R1510	390 868	210 027	711 163	569 733	0	0	0	0	1 881 791
Udział zakładów reasekuracji	R1520	32 821	1 344	1 330	6 866	0	0	0	0	42 361
Netto	R1600	358 047	208 683	709 834	562 867	0	0	0	0	1 839 431
<b>Odszkodowania i świadczenia</b>										
Brutto	R1610	199 685	83 230	1 075 517	489 374	0	0	0	0	1 847 806
Udział zakładów reasekuracji	R1620	7 323	20	246	1 451	0	0	0	0	9 039
Netto	R1700	192 362	83 210	1 075 271	487 924	0	0	0	0	1 838 767
<b>Koszty poniesione</b>	R1900	127 535	89 232	110 488	40 032	0	0	0	0	367 288
<b>Saldo – pozostałe koszty/przychody techniczne</b>	R2500									436
<b>Koszty ogółem</b>	R2600									367 724
<b>Całkowita kwota wykupów</b>	R2700	1 521	44 413	950 241	59 442	0	0	0	0	1 055 616

**Załącznik nr 3: (S.12.01.02) Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie  
(w tysiącach złotych)**

	Ubezpieczenia z udziałem w zyskach	Ubezpieczenia, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym			Pozostałe ubezpieczenia na życie			Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami ubezpieczeniowymi innymi niż zobowiązania z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja czynna	Ogółem (Ubezpieczenia na życie inne niż zdrowotne, w tym ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym)	
		C0020	C0030	Umowy bez opcji i gwarancji	Umowy z opcjami lub gwarancjami	C0060	Umowy bez opcji i gwarancji				Umowy z opcjami lub gwarancjami
				C0040	C0050		C0070				C0080
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane łącznie</b>	R0010										
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieceniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	R0020										
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>											
<b>Najlepsze oszacowanie</b>											
<b>Najlepsze oszacowanie brutto</b>	R0030	423 181		0	4 321 256		0	13 429	0	0	4 757 866
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	R0080	-84		0	-827		0	-5 136	0	0	-6 047
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	R0090	423 265		0	4 322 083		0	18 565	0	0	4 763 913
<b>Margines ryzyka</b>	R0100	22 334	61 234			20 254			0	0	103 821
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe – Ogółem</b>	R0200	445 515	4 382 489			33 683			0	0	4 861 688
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek</b>	R0370	326 688	22 359								

**Załącznik nr 3: (S.12.01.02) Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie i ubezpieczeń zdrowotnych o charakterze ubezpieczeń na życie (w tysiącach złotych)**

		Ubezpieczenia zdrowotne (bezpośrednia działalność ubezpieczeniowa)		Renty z umów ubezpieczenia innych niż umowy ubezpieczenia na życie oraz powiązane ze zobowiązaniami z tytułu ubezpieczeń zdrowotnych	Reasekuracja ubezpieczeń zdrowotnych (reasekuracja czynna)	Ogółem (Ubezpieczenia zdrowotne o charakterze ubezpieczeń na życie)	
			Umowy bez opcji i gwarancji				Umowy z opcjami lub gwarancjami
		C0160	C0170				C0180
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie</b>	<b>R0010</b>						
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta, związane z rezerwami techniczno-ubezpieczeniowymi obliczanymi łącznie – Ogółem	<b>R0020</b>						
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane jako suma najlepszego oszacowania i marginesu ryzyka</b>							
<b>Najlepsze oszacowanie</b>							
<b>Najlepsze oszacowanie brutto</b>	<b>R0030</b>		0	-79 440	0	0	-79 440
Kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz reasekuracji finansowej po dokonaniu korekty ze względu na oczekiwane straty w związku z niewykonaniem zobowiązania przez kontrahenta – Ogółem	<b>R0080</b>		0	-1 533	0	0	-1 533
Najlepsze oszacowanie pomniejszone o kwoty należne z umów reasekuracji i od spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia) oraz z reasekuracji finansowej	<b>R0090</b>		0	-77 907	0	0	-77 907
<b>Margines ryzyka</b>	<b>R0100</b>	8 631			0	0	8 631
<b>Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe – Ogółem</b>	<b>R0200</b>	-70 809			0	0	-70 809

Załącznik nr 4: (S.23.01.01) Środki własne  
(w tysiącach złotych)

		Ogółem	Kategoria 1 - nieograniczona	Kategoria 1 - ograniczona	Kategoria 2	Kategoria 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Podstawowe środki własne przed odliczeniem z tytułu udziałów kapitałowych w innych sektorach finansowych, jak określono w art. 68 rozporządzenia delegowanego 2015/35</b>						
Kapitał zakładowy (wraz z akcjami własnymi)	R0010	311 844	311 844		0	
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z kapitałem zakładowym	R0030	0	0		0	
Kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0040	0	0		0	
Podporządkowane fundusze udziałowe/członkowskie w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności	R0050	0		0	0	0
Fundusze nadwyżkowe	R0070	0				
Akcje uprzywilejowane	R0090	0		0	0	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej związana z akcjami uprzywilejowanymi	R0110	0		0	0	0
Rezerwa uzgodnieniowa	R0130	508 068	508 068			
Zobowiązania podporządkowane	R0140	0				
Kwota odpowiadająca wartości netto aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0160	0				0
Pozostałe pozycje środków własnych zatwierdzone przez organ nadzoru jako podstawowe środki własne, niewymienione powyżej	R0180	0	0	0	0	0
<b>Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II</b>						
Środki własne ze sprawozdań finansowych, których nie należy uwzględniać w rezerwie uzgodnieniowej i które nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako środki własne wg Wypłacalność II	R0220	0				
<b>Odliczenia</b>						
Wartość odliczeń z tytułu udziałów kapitałowych w instytucjach finansowych i kredytowych	R0230	0	0	0	0	0
Podstawowe środki własne ogółem po odliczeniach	R0290	819 911	819 911	0	0	0
<b>Uzupełniające środki własne</b>						
Nieopłacony kapitał zakładowy, do którego opłacenia nie wezwano i który może być wezwany do opłacenia na żądanie	R0300	0			0	
Nieopłacony kapitał założycielski, wkłady/składki członkowskie lub równoważna pozycja podstawowych środków własnych w przypadku towarzystw ubezpieczeń wzajemnych, towarzystw reasekuracji wzajemnej i innych towarzystw ubezpieczeń opartych na zasadzie wzajemności, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0310	0			0	
Nieopłacone akcje uprzywilejowane, do których opłacenia nie wezwano i które mogą być wezwane do opłacenia na żądanie	R0320	0			0	0
Prawnie wiążące zobowiązanie do subskrypcji i opłacenia na żądanie zobowiązań podporządkowanych	R0330	0			0	0
Akredytywy i gwarancje zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0340	0			0	
Akredytywy i gwarancje inne niż zgodne z art. 96 pkt 2 dyrektywy 2009/138/WE	R0350	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0360	0			0	
Dodatkowe wkłady od członków – inne niż zgodnie z art. 96 akapit pierwszy pkt 3 dyrektywy 2009/138/WE	R0370	0			0	0
Pozostałe uzupełniające środki własne	R0390	0			0	0
Uzupełniające środki własne ogółem	R0400	0			0	0
<b>Dostępne i dopuszczone środki własne</b>						
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0500	819 911	819 911	0	0	0
Kwota dostępnych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0510	819 911	819 911	0	0	
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie SCR	R0540	819 911	819 911	0	0	0
Kwota dopuszczonych środków własnych ogółem na pokrycie MCR	R0550	819 911	819 911	0	0	
<b>SCR</b>	R0580	376 191				
<b>MCR</b>	R0600	134 565				
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do SCR</b>	R0620	218%				
<b>Wskaźnik dopuszczonych środków własnych do MCR</b>	R0640	609%				

**Załącznik nr 4: (S.23.01.01) Środki własne  
(w tysiącach złotych)**

		C0060
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>		
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami	<b>R0700</b>	922 894
Akcje własne (posiadane bezpośrednio i pośrednio)	<b>R0710</b>	0
Przewidywane dywidendy, wypłaty i obciążenia	<b>R0720</b>	102 982
Pozostałe pozycje podstawowych środków własnych	<b>R0730</b>	311 844
Korekta ze względu na wydzielone pozycje środków własnych w ramach portfeli objętych korektą dopasowującą i funduszy wyodrębnionych	<b>R0740</b>	0
<b>Rezerwa uzgodnieniowa</b>	<b>R0760</b>	508 068
<b>Oczekiwane zyski</b>		
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń na życie	<b>R0770</b>	285 209
Oczekiwane zyski z przyszłych składek – Działalność w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie	<b>R0780</b>	0
<b>Oczekiwane zyski z przyszłych składek - Ogółem</b>	<b>R0790</b>	285 209

**Załącznik nr 5: (S.25.01.21) Kapitałowy wymóg wypłacalności – dla podmiotów stosujących formułę standardową  
(w tysiącach złotych)**

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności		Kapitałowy wymóg wypłacalności brutto	Uproszczenia
		C0110	C0120
Ryzyko rynkowe	R0010	171 570	brak
Ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta	R0020	6 049	
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	248 732	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	62 359	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	0	brak
Dywersyfikacja	R0060	-126 589	
Ryzyko z tytułu wartości niematerialnych i prawnych	R0070	0	
<b>Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0100</b>	<b>362 120</b>	

Podstawowy kapitałowy wymóg wypłacalności (parametry specyficzne dla zakładu)		Parametry specyficzne dla zakładu
		C0090
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach na życie	R0030	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach zdrowotnych	R0040	brak
Ryzyko ubezpieczeniowe w ubezpieczeniach innych niż ubezpieczenia na życie	R0050	brak

Obliczanie kapitałowego wymogu wypłacalności		Wartość
		C0100
Ryzyko operacyjne	R0130	74 803
Zdolność rezerw techniczno-ubezpieczeniowych do pokrywania strat	R0140	0
Zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat	R0150	-60 732
Wymóg kapitałowy dla działalności prowadzonej zgodnie z art. 4 dyrektywy 2003/41/WE	R0160	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności z wyłączeniem narzutu kapitałowego</b>	<b>R0200</b>	<b>376 191</b>
Ustanowiony narzut kapitałowy	R0210	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. a)	R0211	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. b)	R0212	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. c)	R0213	0
w tym ustanowiony narzut kapitałowy – art. 37 ust. 1 lit. d)	R0214	0
<b>Kapitałowy wymóg wypłacalności</b>	<b>R0220</b>	<b>376 191</b>
<b>Inne informacje na temat SCR</b>		
Wymóg kapitałowy dla podmodułu ryzyka cen akcji opartego na czasie trwania	R0400	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla pozostałej części	R0410	0
Łączna wartość hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla funduszy wyodrębnionych	R0420	0
Łączna kwota hipotetycznego kapitałowego wymogu wypłacalności dla portfeli objętych korektą dopasowującą	R0430	0
Efekt dywersyfikacji ze względu na agregację nSCR dla RFF na podstawie art. 304	R0440	0

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

Obliczanie zdolności odroczonej podatku dochodowego do pokrywania strat (ang. loss absorbing capacity of deferred taxes, LAC DT)		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	-60 732
LAC DT uzasadniona odwróceniem ujęcia zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego	R0650	-60 732
LAC DT uzasadniona odniesieniem do prawdopodobnego przyszłego zysku ekonomicznego podlegającego opodatkowaniu	R0660	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, rok bieżący	R0670	0
LAC DT uzasadniona przeniesieniem strat na wcześniejsze okresy, lata przyszłe	R0680	0
Maksymalna LAC DT	R0690	-154 169

Załącznik nr 6: (S.28.01.01) Minimalny wymóg kapitałowy – działalność ubezpieczeniowa lub reasekuracyjna prowadzona jedynie w zakresie ubezpieczeń na życie lub jedynie w zakresie ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie  
 (w tysiącach złotych)

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

		<b>C0040</b>	
Wynik MCR <sub>L</sub>	<b>R0200</b>	134 565	
<b>Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie</b>			
		Najlepsze oszacowanie i rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe obliczane łącznie netto (tj. po uwzględnieniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))	Całkowita suma na ryzyku netto (tj. po odliczeniu reasekuracji biernej i spółek celowych (podmiotów specjalnego przeznaczenia))
		<b>C0050</b>	<b>C0060</b>
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – świadczenia gwarantowane	<b>R0210</b>	299 716	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń z udziałem w zyskach – przyszłe świadczenia uznaniowe	<b>R0220</b>	123 549	
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w których świadczenie jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, i ubezpieczeń z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	<b>R0230</b>	4 322 083	
Pozostałe zobowiązania z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie i (reasekuracji) ubezpieczeń zdrowotnych	<b>R0240</b>	18 565	
Całkowita suma na ryzyku w odniesieniu do wszystkich zobowiązań z tytułu (reasekuracji) ubezpieczeń na życie	<b>R0250</b>		142 350 106

**Całościowe obliczenie MCR**

		<b>C0070</b>	
Liniowy MCR	<b>R0300</b>	134 565	
SCR	<b>R0310</b>	376 191	
Górny próg MCR	<b>R0320</b>	169 286	
Dolny próg MCR	<b>R0330</b>	94 048	
Łączny MCR	<b>R0340</b>	134 565	
Nieprzekraczalny dolny próg MCR	<b>R0350</b>	17 017	
<b>Minimalny wymóg kapitałowy</b>	<b>R0400</b>	134 565	